

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Finanční analýza hokejového klubu

Financial Analysis of the Ice – Hockey Club

Student: Ing. Adam Raszyk

Vedoucí diplomové práce: Doc. PhDr. Ing. Jan Novotný, CSc.

Ostrava 2013

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra managementu

## Zadání diplomové práce

Student: **Ing. Adam Raszyk**  
Studijní program: N6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: 6208T101 Sportovní management  
Téma: **Finanční analýza hokejového klubu**  
**Financial Analysis of the Ice - Hockey Club**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Popis metod finanční analýzy
  3. Charakteristika vybraného hokejového klubu
  4. Aplikace zvolených metod finanční analýzy
  5. Shrnutí výsledků šetření a doporučení
  6. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.  
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1108-5.  
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.


Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí diplomové práce: **Doc. PhDr. Ing. Jan Novotný, CSc.**

Datum zadání: 23.11.2012

Datum odevzdání: 26.04.2013



  
Ing. Petra Horváthová, Ph.D.  
vedoucí katedry

  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

Místopřísežné prohlášení studenta

Prohlašuji, že jsem celou svou diplomovou práci včetně příloh vypracoval samostatně a uvedl jsem všechny použité podklady a literaturu.

V Ostravě, 10. 07. 2013



Ing. Adam Raszyk

Děkuji svému vedoucímu diplomové práce panu Doc. PhDr. Ing. Janu Novotnému, CSc., který mě svými radami, připomínkami a praktickými zkušenostmi vedl při vypracování diplomové práce.



Ing. Adam Raszyk

# **OBSAH:**

<b>1. Úvod .....</b>	<b>8</b>
<b>2. Popis metod finanční analýzy .....</b>	<b>9</b>
2.1 Finanční analýza .....	9
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	10
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	12
2.3.1 Rozvaha .....	12
2.3.2 Výkaz zisků a ztrát.....	14
2.3.3 Cash flow .....	15
2.4 Rozdělení metod finanční analýzy.....	16
2.5 Horizontální analýza .....	17
2.6 Vertikální analýza .....	17
2.7 Poměrové ukazatele .....	18
2.7.1 Ukazatele finanční stability .....	18
2.7.2 Ukazatele zadluženosti .....	20
2.7.3 Ukazatele rentability .....	21
2.7.4 Ukazatele likvidity .....	23
2.7.5 Ukazatele aktivity .....	24
2.8 Analýza odchylek .....	26
2.8.1 Metoda postupných změn .....	27
2.8.2 Logaritmická metoda rozkladu .....	27
2.9 Analýza rizik.....	28
2.9.1 Provozní riziko.....	28
2.9.2 Finanční riziko .....	28
2.9.3 Celkové riziko.....	29

<b>3.</b>	<b>Charakteristika vybraného hokejového klubu .....</b>	<b>30</b>
3.1	Základní informace .....	30
3.2	Historie klubu .....	31
3.3	Hokejové odvětví.....	32
<b>4.</b>	<b>Aplikace zvolených metod finanční analýzy .....</b>	<b>33</b>
4.1	Horizontální analýza .....	33
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy .....	33
4.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	37
4.1.3	Horizontální analýza cash flow.....	41
4.2	Vertikální analýza .....	42
4.2.1	Vertikální analýza rozvahy .....	43
4.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát .....	45
4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	47
4.3.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti.....	48
4.3.2	Ukazatele rentability .....	49
4.3.3	Ukazatele likvidity .....	51
4.3.4	Ukazatele aktivity .....	53
4.4	Analýza odchylek .....	54
4.4.1	Rozklad ROE metodou postupných změn .....	55
4.4.2	Rozklad ROE logaritmickou metodou.....	57
4.5	Analýza rizik.....	60
<b>5.</b>	<b>Shrnutí výsledků šetření a doporučení .....</b>	<b>62</b>
<b>6.</b>	<b>Závěr .....</b>	<b>65</b>

<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>67</b>
Literární zdroje .....	67
Internetové zdroje.....	68
<b>Seznam použitých zkratk.....</b>	<b>69</b>
<b>Seznam příloh .....</b>	<b>71</b>

## 1. Úvod

V současné době je v České republice každý profesionální sportovní klub podnikatelským subjektem působícím ve specifickém tržním prostředí. Dříve byly tyto sportovní kluby pouze dobrovolnými sportovními spolky, které byly nejčastěji zakládány za účelem vykonávání veřejné a prospěšné činnosti. Sportovní sdružení se účastnila organizovaných soutěží nejznámějších kolektivních sportů, jako je fotbal, hokej, basketbal, volejbal a házená.

Postupným zvyšováním nároků na výkonnost sportovců se začala nejlepší družstva v jednotlivých kolektivních sportech profesionalizovat. Historický vývoj sportovních organizací vyústil na našem území po roce 1989, kdy po zavedení nové legislativy chtěly i sportovní kluby mít právo svobodně hospodařit s vlastním majetkem, získávat finanční zdroje a rozhodovat o klubových záležitostech. A tak se profesionální kluby začaly transformovat na obchodní společnosti.

Pro zajištění optimálního chodu ekonomického subjektu bylo třeba vytvořit nástroj pro kontrolu jeho finanční kondice. Mezi takové nástroje patří i finanční analýza, která vznikla za účelem rozboru jakékoli ekonomické činnosti, především finanční situace v podniku. Při této analýze jsou využívány dostupné účetní informace o firmě za daný časový úsek. Tuto finanční metodu lze tedy aplikovat i na profesionální sportovní klub, který působí ve specifickém sportovním odvětví.

Předkládaná diplomová práce se zabývá finanční analýzou hokejového klubu Vítkovice Steel. Cílem diplomové práce je zhodnocení finanční situace a zobrazení jejího vývoje ve společnosti HC Vítkovice Steel použitím vybraných metod finanční analýzy za období mezi roky 2007 až 2011. Data pro zpracování finanční analýzy byla získána z výročních zpráv hokejového klubu za jednotlivé roky.



## 2. Popis metod finanční analýzy

### 2.1 Finanční analýza

Finanční analýza představuje významnou součást soustavy řízení podniku. Úzce souvisí s účetnictvím a finančním řízením podniku, kdy propojuje oba nástroje podnikového řízení. Finanční analýza je metoda, která hodnotí finanční situaci, výkonnost podniku a jeho hospodaření. Pomocí hodnotících poměrových ukazatelů dokáže posoudit současnou situaci v podniku a formulovat doporučení pro další vývoj.

Účelem finanční analýzy je celkové vyjádření majetkové a finanční situace podniku a příprava podkladů pro vnitřní rozhodování managementu podniku. Důležitým požadavkem analýzy je její komplexnost, posouzení všech vzájemně souvisejících vlastností hospodářského procesu. Každý podnik a investor má zájem o vysokou výnosnost vlastního vloženého kapitálu a nízké zadlužení, protože tyto faktory zvyšují finanční důvěryhodnost podniku pro věřitele. Nízké zadlužení může znamenat i nedostatečné využití cizího kapitálu a nevyužitý podnikatelský potenciál. Všechny oblasti hospodaření podniku jsou spojené nádoby, ve kterých dochází k protichůdným mechanismům, které ukazují na složitost posuzování majetkové, hospodářské a finanční situace podniku. Při soustavném provádění finanční analýzy lze zachytit vývoj hospodaření během roku a pozorovat vývoj jeho mechanismů.

*„Hlavním úkolem finanční analýzy je pokud možno komplexně posoudit úroveň současně finanční situace podniku (finanční zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů.“<sup>1</sup>*

Finanční analýza se skládá ze tří na sebe navazujících postupných fází: diagnóza základních charakteristik finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření. Údaje vyplývající z finanční analýzy podniku jsou důležitým zdrojem informací, které ukazují na jeho úroveň a jeho konkurenceschopnost.

---

<sup>1</sup> DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. uprav. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

## **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Informace o podnikovém stavu financí získané pomocí finanční analýzy jsou důležité pro různé zájmové skupiny, které využívají tyto údaje pro další aplikaci v ekonomických oblastech rozhodování a vyhodnocování. Mezi hlavní zájemce o tyto informace řadíme manažery firmy, věřitele, akcionáře, potenciální investory a další.

Podle způsobu provedení finanční analýzy, ji můžeme rozdělit do dvou kategorií:

### **Interní finanční analýza**

Je prováděna interním pracovníkem, který provádí rozbor všech dostupných finančních, manažerských a podnikových výkazů, zpracovává plány prodeje, kalkulace a statistiky podniku, za účelem zjištění jeho hospodaření. Při této analýze jsou dostupné podrobnější finanční údaje.

### **Externí finanční analýza**

Zpracovává se na základě veřejně dostupných informací finančních a účetních výkazů. Je prováděna externími pracovníky za účelem vytvoření finančního auditu nebo účetní uzávěrky. Slouží pro okolní prostředí k posouzení správného hospodaření a prospěchu firmy.

Hlavní uživatelé finančních údajů:

#### **Manažeři**

Získané informace využívají k strategickému plánování a operativnímu řízení podniku. Díky těmto údajům si mohou vytvořit zpětnou vazbu mezi požadovaným plánem a skutečným stavem. Finanční analýza umožňuje odhalit silné a slabé stránky v hospodaření podniku a dovoluje manažerům zpracovat nezkreslené finanční plány. Pokud znají manažeři dobře finanční situaci firmy, jsou schopni správně a efektivně rozdělovat volné peněžní prostředky, získávat vhodné finanční zdroje a optimalizovat majetkovou strukturu.

#### **Investoři**

Řadíme zde akcionáře a společníky, kteří vložili svůj kapitál do podniku. Získané informace jsou pro ně důležité z důvodu kontrolního a investičního.

Investiční hledisko souvisí s rozhodováním o budoucích investicích, kdy investor hodnotí podle dostupných údajů rizikovost, kapitálové zhodnocení a dividendovou výnosnost svých uložených peněžních prostředků. [3, Grünwald Rolf 2008]

Pro akcionáře je důležitá i kontrola, protože se zajímají o kvalitní řízení podniku ze strany manažerů, které přináší stabilitu, rozvoj a růst podniku. Pokud funguje podnik optimálně, investoři sledují i výši disponibilního zisku, který ovlivňuje hodnotu vyplácených dividend.

### **Věřitelé**

Vyžadují množství informací o finančním stavu podniku, který může být potenciálně jejich dlužníkem. Aby poskytli společnosti úvěr, musí se na základě těchto informací správně rozhodnout, jakou výši a za jakých podmínek je výhodné poskytnout klientovi úvěr. Banky hodnotí dlužníky podle ukazatele zadluženosti, struktury majetku a vývoje hospodaření.

### **Zaměstnanci**

Ze strany zaměstnanců je zájem o profit, finanční a hospodářskou stabilitu firmy, protože jim zaručuje jistotu pracovního místa a mzdu. Dobrá hospodářská situace podniku může pracovníky motivovat k lepší pracovní výkonnosti, se kterou souvisí hospodářský růst či rozvoj společnosti.

### **Stát a jeho orgány**

Podniková data slouží státním institucím ke statistickým účelům, pro kontrolu plnění daňových povinností, při rozdělování státních dotací. Informace využívá k formulaci hospodářské politiky a podnikatelského vývoje ve státě.

### **Obchodní partneři**

Finanční informace vyhodnocují dodavatelé z důvodu schopnosti podniku hradit závazky. Zákazníci potřebují tyto údaje, protože jsou závislí na dodávkách společnosti. Výpadky dodávek by mohly ohrozit i odběratelovu výrobu. Oba obchodní partneři požadují stabilní obchodní kontakt s plněním svých závazků. [2, Grünwald Rolf 2004]

## 2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Informace pro finanční analýzu lze získat z následujících zdrojů:

**Zdroje finančních informací** – údaje z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví, prognózy finančních analytiků a manažerů podniku, výroční zprávy, vnitropodnikové informace, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr.

**Kvantifikované nefinanční informace** – oficiální ekonomické a podnikové statistiky, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, interní směrnice, statistiky zaměstnanosti, normy spotřeby.

**Nekvantifikované informace** – zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, zprávy odborného tisku, nezávislé hodnocení a prognózy.

Údaje pro potřeby finanční analýzy poskytuje finanční účetnictví. Pro zpracování finanční analýzy jsou důležité finanční účetní výkazy, které zachycují pohyb podnikových financí a majetku. Tyto výkazy jsou součástí účetní uzávěrky podniku, kterou tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash - flow. „Vytěžit z výkazů a dalších zdrojů informací, posoudit finanční zdraví podniku a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí je hlavním úkolem finanční analýzy“<sup>2</sup>

### 2.3.1 Rozvaha

Jedná se o základní účetní výkaz, který zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí v určitém časovém momentu. Na obrázku č. 2.1 je zobrazeno základní rozdělení rozvahy.

Aktiva na jedné straně rozvahy představují stav majetku a pasiva slouží jako zdroj krytí, který tvoří strukturu podnikového kapitálu pro financování majetku. V rozvaze platí základní rovnice, kdy aktiva se rovnají pasivům.

---

<sup>2</sup> GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0684-X.

Aktiva se člení na dlouhodobý majetek a krátkodobá oběžná aktiva podle vztahu v reprodukčním procesu podniku. Stálá (dlouhodobá aktiva) jsou dlouhodobě vázána v reprodukčním cyklu a postupně se opotřebovávají, krátkodobá aktiva představují rychle se spotřebovávanou složkou majetku, která je likvidní s dobou vázanosti do jednoho roku.

Obrázek č. 2.1 - Rozvaha

Rozvaha	
Aktiva (majetek)	Pasiva (kapitál)
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
	Cizí zdroje (dluhy)
Oběžná aktiva	Krátkodobé závazky z obchodního styku

Zdroj: Managementmania (2013)

Rozdělení pasiv můžeme provést na základě původu na externí a interní zdroje, podle časového hlediska na závazky krátkodobé do jednoho roku splatnosti, dlouhodobé s dobou splatností nad jeden rok a pasiva závazkového charakteru, které tvoří vlastní kapitál či cizí zdroje. Tabulka č. 2.1 zobrazuje strukturu rozvahy.

Tabulka č. 2. 1 – Struktura rozvahy

Označ.	Položka		Označ.	Položka
	<b>AKTIVA CELKEM</b>			<b>PASIVA CELKEM</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>		<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>		A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek		A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek		A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek		A.IV.	Výsledek hospodaření min. let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>		A.V.	Výsledek hospodaření běžného účet. období
C.I.	Zásoby		<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.II.	Dlouhodobé pohledávky		B.I.	Rezervy
C.III.	Krátkodobé pohledávky		B.II.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek		B.III.	Krátkodobé závazky
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>		B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.I.	Časové rozlišení		<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>
			C.I.	Časové rozlišení

Zdroj: Dluhošová Dana (2010)

### 2.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát posuzuje, jak náklady a výnosy za běžné období tvořily výsledek hospodaření podniku. Tento výsledek vyjadřuje schopnost podniku zhodnocovat vložený kapitál, je ukazatelem úspěšnosti podniku a hodnotí míru úrovně řízení.

Náklady lze vyjádřit jako peněžní spotřebu výrobních prostředků. Pokud rostou náklady, klesá nám majetek podniku vykazovaný v rozvaze. Mezi nejčastější náklady uváděné ve výkazu zisků a ztrát patří spotřeba, opotřebení majetku a nárůst závazků.

Výnosy představují finanční obnosy plynoucí z provozní činnosti podniku, které jsou peněžního charakteru, vznikají z prodeje zboží a služeb.

Výkaz zisků a ztrát, zobrazen v tabulce č. 2.2, je rozdělen do několika oblastí podle podnikatelských aktivit:

- Provozní výsledek hospodaření
- Finanční výsledek hospodaření
- Výsledek hospodaření za běžnou činnost
- Mimořádný výsledek hospodaření
- Výsledek hospodaření za účetní období. [2, Grünwald Rolf 2004]

Tabulka č. 2.2 – Výkaz zisků a ztrát

Symbol	Položka
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE
T <sub>p</sub>	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
N <sub>p</sub>	- Provozní náklady
<b>VH<sub>p</sub></b>	<b>= Provozní výsledek hospodaření</b>
V <sub>f</sub>	+ Výnosy z finanční činnosti
N <sub>f</sub>	- Náklady z finanční činnosti
<b>VH<sub>f</sub></b>	<b>= Finanční výsledek hospodaření</b>
D <sub>b</sub>	- Daň z příjmu za běžnou činnost
<b>VH<sub>b</sub></b>	<b>= Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>
V <sub>m</sub>	+ Mimořádné výnosy
N <sub>m</sub>	- Mimořádné náklady
D <sub>m</sub>	- Daň z mimořádné činnosti
<b>VH<sub>m</sub></b>	<b>= Mimořádný výsledek hospodaření</b>
<b>VH</b>	<b>= Výsledek hospodaření za účetní období</b>

Zdroj: Grünwald Rolf (2004)

### 2.3.3 Cash flow

Výkaz přehledu o peněžních tocích informuje o příjmech, výdajích a změnách stavů peněžních prostředků za uplynulé účetní období. Jedná se o tokovou veličinu, která udává rozdíl mezi přítokem a odtokem hotovosti. Cash flow představuje skutečnou a nezkreslenou reálnou situaci v podniku. Rozdíl mezi cash flow a ziskem způsobuje časový nesoulad mezi příjmy a výdaji na straně peněžních toků a náklady a výnosy při výpočtu zisku podniku.

Přehled o peněžních tocích lze provést pomocí dvou metod. Přímo metodou je prováděna komplexní bilance příjmů a výdajů. Cash flow se v tomto případě určí rozdílem. Druhá metoda se nazývá nepřímá a je výhodnější a přehlednější. Výkaz CF je zde stanoven součtem zisku po zdanění a odpisů za dané období a rozdílem (přírůstkem či úbytkem) daných položek aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu.

Strukturu výkazu CF člení podnik dle základních aktivit na tři části, Cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. Tabulka č. 2.3 zobrazuje výkaz cash flow nepřímou metodou výpočtu.

Tabulka č. 2.3 – Výkaz cash flow nepřímou metodou výpočtu

Symbol	Položka
EAT	+ Čistý zisk
ODP	+ Odpisy
$\Delta ZAS$	- Změna stavu zásob
$\Delta POHL$	- Změna stavu pohledávek
$\Delta KZAV$	+ Změna stavu krátkodobých závazků
<b>CF<sub>prov</sub></b>	<b>= Cash flow z provozní činnosti</b>
$\Delta DA$	- Přírůstek dlouhodobých aktiv
<b>CF<sub>inv</sub></b>	<b>= Cash flow z investiční činnosti</b>
$\Delta BÚ$	+ Změna bankovních úvěrů
$\Delta NZ$	+ Změna nerozděleného zisku
DIV	- Dividendy
EA	+ Emise akcií
<b>CF<sub>fin</sub></b>	<b>= Cash flow z finanční činnosti</b>
<b>CF<sub>cel</sub></b>	<b>= Cash flow celkem</b>

Zdroj: Dluhošová Dana (2010)

**CF z provozní činnosti** – peněžní toky z provozní činnosti jsou tvořeny rozdílem mezi příjmy a výdaji z výrobní a odbytové činnosti podniku. Tento cash flow ukazuje údaje o základní výdělečné činnosti organizace, jeho výše je ovlivněna změnami pracovních zásob, závazků, pohledávek a časového rozlišení nákladů a výnosů.

**CF z investiční činnosti** – určuje se podle pohybu fixních aktiv (pořízení či vyřazení dlouhodobého majetku) a činnosti na investičním finančním trhu při poskytování úvěrů, půjček spřízněným osobám, nákupu a prodeji cenných papírů.

**CF z finanční činnosti** – toky v této oblasti obsahují transakce s věřiteli, splátky a příjem finančních prostředků ve formě úvěrů, půjček, výdej a splátky obligací a emise akcií. Při finanční činnosti dochází ke změnám ve struktuře a velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.

## 2.4 Rozdělení metod finanční analýzy

Metody používané při finančních analýzách lze dělit různě. Na obrázku č. 2.2 je zobrazeno schéma podle profesorky Dluhošové (2010, str. 70).

Obrázek č. 2.2 – Metody finančních analýz

METODY FINANČNÍCH ANALÝZ	
DETERMINISTICKÉ METODY	MATEMATICKO-STATISTICKÉ METODY
Analýza trendů (horizontální analýza)	Regresní analýza
Analýza struktury (vertikální analýza)	Diskriminační analýza
Poměrová analýza	Analýza rozptylu
Analýza soustav ukazatelů	Testování statistických hypotéz
Analýza citlivosti	

Zdroj: Dluhošová Dana (2010)

Deterministické metody slouží pro rozbor vývoje a odchylek pro menší počet časových období. V běžné analýze podniku se jedná o standardní nástroj. Pro údaje získané v delším časovém horizontu se používají matematicko – statistické metody, které slouží k posouzení



vývoje, vzájemných vazeb a závislostech v podniku. Vyhodnocují se pomocí exaktních metod a jejich statistických výsledků spolehlivosti.

Všechny metody pracují se zjištěnými údaji a ukazateli. Pokud analyzujeme položky přímo, jedná se o absolutní a rozdílové ukazatele. Při poměrovém hodnocení položek hovoříme o poměrových ukazatelích. Poměrové ukazatele jsou využívány častěji, než absolutní a rozdílové ukazatele, ty tvoří doplňkovou úlohu a jsou závislé na velikosti firmy a dalších souvisejících faktorech.

## 2.5 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza vývojových trendů posuzuje změny absolutních ukazatelů a jejich procentní změny v čase. Porovnávání jednotlivých položek výkazů se provádí po řádcích, s údaji za několik období, minimálně však za dvě po sobě jdoucí časové období.

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna (procentní)} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad (2.2)$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je běžný rok a  $t-1$  je rok předchozí.

## 2.6 Vertikální analýza

Analýza známá také jako procentní rozbor komponent nebo strukturální analýza, posuzuje podíl jednotlivých složek se složením jejich vybraných souhrnných ukazatelů. S danými údaji pracuje ve vertikálním směru, umožňuje zkoumat relativní strukturu aktiv a pasiv na tvorbě zisku.

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.3)$$

kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele a  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele.

## 2.7 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním metodickým nástrojem pro analýzu finančního stavu podniku. V dnešní době je postupným vývojem rozšířeno značné množství ukazatelů, z nichž některé se liší jen minimálně. Hlavní finanční ukazatele pro analýzu jsou ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity (obratu) a ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu.

### 2.7.1 Ukazatele finanční stability

Finanční stabilita podniku závisí na struktuře zdrojů financování, hodnotí se na základě rozboru firemních aktiv a zdrojů jejich krytí. Pro své financování využívá podnik jak vlastní kapitál, tak cizí zdroje. Tyto ukazatele jsou důležité pro investory a věřitele.

#### **Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech**

Nejdůležitějším ukazatelem finanční stability je ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech, který porovnává údaje z bilance a různé stránky finanční stability. Charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu, finanční samostatnost podniku a míru schopnosti krýt vlastní majetek vlastními zdroji. Pokud je tento ukazatel příliš vysoký, může to znamenat pokles výnosnosti vložených prostředků.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.4)$$

#### **Stupeň krytí stálých aktiv**

Tento ukazatel porovnává vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál ke stálým aktivům, což jsou dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek. Ukazatel má stoupající trend, při jeho vyšší hodnotě je lepší stabilita financí v podniku. Veškerá stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobým kapitálem.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.5)$$

Výše uvedené dva hlavní ukazatele finanční stability podniku mohou být doplňovány dalšími ukazateli, kteří hodnotí strukturu majetku v organizaci. Ukazatele podílu stálých aktiv, oběžných aktiv a podílu zásob bývají závislé na velikosti a typu podniku, podle odvětví.

$$\text{Podíl stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{aktiva}} \quad (2.6)$$

$$\text{Podíl oběžných aktiv} = \frac{\text{obežná aktiva}}{\text{aktiva}} \quad (2.7)$$

$$\text{Podíl zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{aktiva}} \quad (2.8)$$

### **Majetkový koeficient**

Majetkový koeficient neboli finanční páka informuje o poměru vlastních a cizích zdrojů financování. Majetkový koeficient vypovídá o tom, kolik korun aktiv připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Hodnoty tohoto ukazatele by měly být v čase stabilní.

Důležitým cílem finančního řízení je dosažení optimálního poměru vlastních a cizích zdrojů financování, jinými slovy optimální zadluženosti. Pokud podnik používá pro krytí svých potřeb převážně vlastní zdroje, které bývají obvykle dražším způsobem financování, může to vést k finančnímu zatěžování společnosti. [6, Mrkvička Josef 2006]

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.9)$$

### 2.7.2 Ukazatele zadluženosti

Pro podnik a jeho finanční řízení je důležité dosáhnout rovnovážného poměru mezi vlastními a cizími zdroji neboli optimální zadluženosti. Pokud podnik kryje své potřeby ve větší míře svými zdroji, vede to k dražšímu způsobu financování, což může způsobit finanční zatěžování a nepružné reakce na vlastní finanční potřeby. Určitá míra zadluženosti podniku není na škodu, protože obecně platí, že cizí zdroje jsou levnější než vlastní kapitál.

#### Ukazatel celkové zadluženosti

Celkovou zadluženost chápeme jako podíl celkových dluhů (závazků) k celkovým aktivům. Hodnotí přiměřenost zadlužení podniku. Tímto ukazatelem měříme podíl věřitelů na celkovém kapitálu, který slouží jako finanční zdroj pro majetek firmy. S rostoucí hodnotou tohoto ukazatele roste i riziko věřitelů. Ukazatele zadluženosti mají význam pro věřitele a potenciální investory.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.10)$$

Pro analýzu celkové zadluženosti existují ukazatele dlouhodobé a běžné zadluženosti a ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu, který se u stabilních společností pohybuje v rozmezí 80 – 120%.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.11)$$

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.12)$$

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.13)$$

Mezi další ukazatele zadluženosti můžeme zařadit úrokové krytí a úrokové zatížení, ukazatel úvěrové zadluženosti a ukazatel doby návratnosti úvěru.

### **Ukazatel úrokového krytí**

Udává, kolikrát výše provozního zisku kryje úroky. Čím vyšší úrokové krytí, tím lépe, protože je zajištěno placení úroku. Tento ukazatel posuzuje efektivní vývoj hospodaření podniku. Pokud je jeho hodnota rovna 100%, podnik pokryje pouze úroky a zisk je nulový.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.14)$$

kde *EBIT* znamená zisk před úhradou úroků a daní.

### **2.7.3 Ukazatele rentability**

Na základě výnosnosti vloženého kapitálu se hodnotí rentabilita, která je definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Podle třech různých forem vloženého kapitálu rozlišujeme ukazatele rentability na:

- ukazatele rentability aktiv,
- ukazatele rentability vlastního kapitálu,
- ukazatele rentability dlouhodobě investovaného kapitálu.

V praxi se pro výpočty využívá EBIT (zisk před úhradou úroků a daní), protože není ovlivněn změnami daňových a úrokových sazeb. [5, Knápková Adriana 2010]

### **Ukazatel rentability aktiv – ROA**

Rentabilita aktiv je hlavní ukazatel ziskovosti, poměřuje zisk s celkovými aktivy, které jsou do podnikání investovány, přičemž se nebere ohled na zdroje financování aktiv.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (2.15)$$

kde *EBIT* je zisk před úhradou úroků a daní.

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů – ROCE**

Ukazatel měří efektivnost z dlouhodobých investic, hodnotí se význam dlouhodobého investování podle výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Často je využíván pro mezipodnikové porovnání.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.16)$$

kde *EBIT* je zisk před úhradou úroků a daní.

### **Rentabilita vlastního kapitálu – ROE**

Jedná se o poměrový ukazatel, který hodnotí celkovou výnosnost vlastních zdrojů v závislosti na jejich zhodnocení v zisku. Jeho úroveň je závislá na úrokové míře cizího kapitálu a rentabilitě celkového kapitálu. Podle tohoto ukazatele mohou akcionáři a vlastníci podniku hodnotit, jak efektivně je zúročen jejich vložený kapitál.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.17)$$

kde *EAT* je čistý zisk.

### **Rentabilita tržeb – ROS**

Ukazatel udává míru ziskovosti, množství zisku na tržbách v Kč, je vhodný pro mezipodnikové srovnání a časové porovnání. Bývá běžně sledovaným ukazatelem, neboť jeho nízká úroveň značí chybné řízení podniku. Má rostoucí trend a o firmách s vysokou hodnotou tohoto ukazatele to ukazuje jejich dobrou práci a postavení na trhu.

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.18)$$

#### 2.7.4 Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity se hodnotí platební schopnost podniků. Likvidita je schopnost podniku uhradit své závazky a provádět potřebné platby. Závisí na rychlosti prodeje výrobků, zásob a inkasování peněžních prostředků z pohledávek.

##### **Ukazatel celkové likvidity**

Hodnotí platební schopnost podniku. Ukazatel poměří množství oběžných aktiv (v peněžním vyjádření) s objemem krátkodobých závazků. Pokud se ukazatel pohybuje v mezích 1,5 až 2,5, považuje se tato hodnota za optimální.

Tento faktor se využívá při porovnání s podniky ze stejného odvětví nebo s podobným charakterem činnosti. Nevýhodou ukazatele je nezohlednění likvidní struktury oběžných aktiv a splatnostní hledisko krátkodobých závazků. Není zde posuzován vývoj v čase.

$$\text{Ukazatel celkové likvidity} = \frac{\text{obežná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.19)$$

##### **Pohotová likvidita**

Tento ukazatel řeší nedostatky ukazatele celkové likvidity. V čitateli tohoto podílu se uvažuje jen s pohotovými prostředky, mezi které patří peníze na běžném účtu, pokladní hotovost, obchodovatelné cenné papíry, naopak se do čitatele nezapočítávají pochybné pohledávky, které jsou po lhůtě splatnosti nebo jsou nevymahatelné.

Přiměřená hodnota ukazatele se udává 1 až 1,5. Opět jako u předchozího ukazatele celkové likvidity závisí i tento ukazatel na odvětví a typu činnosti podniku. Pokud má tento ukazatel rostoucí vývoj, znamená to zlepšenou finanční a platební situaci. [3, Grünwald Rolf 2008]

$$\text{Ukazatel pohotové likvidity} = \frac{\text{obežná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.20)$$

### **Ukazatel okamžité likvidity**

Pro krátkodobý časový horizont udává tento ukazatel okamžitou (pokladní) likviditu. Ukazatel počítá s nejlikvidnějšími platebními prostředky, kterými jsou peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Slouží k dokreslení úrovně likvidity, je poměrně nestabilní.

$$\text{Ukazatel okamžité likvidity} = \frac{\text{pohotov\acute{e} plateb. prost.}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.21)$$

### **Čistý pracovní kapitál**

Jedná se o tu část oběžného majetku, která se v průběhu roku promění na pohotové platební prostředky a po splacení krátkodobých závazků je používána k plnění firemních záměrů. Bývá kryta dlouhodobými zdroji. Pokud je zajištěna likvidita podniku, pak krátkodobá aktiva jsou vyšší než krátkodobé závazky. Růst a velikost ČPK představuje celkovou úspěšnost řízení finanční a investiční činnosti v podniku.

$$\begin{aligned} \text{Čistý pracovní kapitál} &= \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \\ &= \text{dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva} \end{aligned} \quad (2.22)$$

### **2.7.5 Ukazatele aktivity**

Tato skupina ukazatelů se snaží změřit, jak úspěšně využívá management podniku aktiva. Ukazatele jsou využívány pro řízení aktiv, dovedou určit, jak rychle firma realizuje dobu obratu. Aktivita je chápána hlavně jako rychlost obratu celkového kapitálu nebo celkových aktiv. Uvedené faktory ovlivňují rentabilitu celkového kapitálu a jsou vyjádřeny jako tržby k celkovým aktivům.<sup>3</sup>

### **Obrátka celkových aktiv**

Ukazatel rychlosti (intenzity) obratu celkových aktiv měří intenzitu využití celkového majetku za rok. Využívá se pro porovnání mezi podniky.

---

<sup>3</sup> KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135s. ISBN 978-80-7179-713-5



Trend ukazatele má rostoucí hodnotu, čím je vyšší, tím efektivněji je využit majetek v podniku.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.23)$$

### **Doba obratu aktiv**

Obrácená hodnota k ukazateli celkových aktiv. Měří časový údaj, za který dojde k obratu celkového majetku ve vztahu k tržbám. Pro podnik je žádoucí co nejkratší doba obratu, avšak ukazatel ovlivňuje dynamika tržeb.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.24)$$

### **Doba obratu zásob**

Ukazatel vyjadřuje hospodářskou aktivitu podniku. Udává, kolikrát dojde k přeměně zásob na jiný oběžný majetek, přes prodej výrobků až k dalšímu nákupu zásob. Pro tento ukazatel platí, že čím je vyšší obrat a kratší doba obratu zásob, tím lépe. Pokud je nízký počet obrátů, může nastat platební neschopnost podniku.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.25)$$

### **Doba obratu pohledávek**

Tento ukazatel je důležitý pro plánování peněžních toků, vypovídá nám o průměrné době, za kterou jsou zaplaceny faktury pohledávek. Souvisí i s řízením pohledávek, pokud vypočtené hodnoty ukazatele překračují dobu splatnosti pohledávek, svědčí to o špatné platební morálce odběratelů.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.26)$$

### Doba obratu závazků

Udává platební disciplínu podniku vůči dodavatelům. Vyjadřuje rychlost placení závazků firmy. Tento ukazatel by měl být větší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha podniku. Pro věřitele je tento faktor měřítkem dodržování platební (úvěrové politiky).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.27)$$

## 2.8 Analýza odchylek

Analýza odchylek patří mezi typické úkoly finanční analýzy. Vychází z principů zjišťování a provádění rozborů odchylek syntetických ukazatelů. Takovéto rozborů poté přispívají k vyhledání a vyčíslení faktorů, které mají vliv na odchylky ukazatelů.

Metody pyramidového rozkladu jsou základem rozborů finančních ukazatelů. Podstatou metody je určení vrcholového ukazatele a jeho následný rozklad na dílčí ukazatele. Rozklad umožňuje stanovení vzájemných vazeb mezi jednotlivými ukazateli a vytváří ucelenou soustavu, díky které lze identifikovat a matematicky popsat vlivy dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel. [9, Valach Josef 1999]

Odchylku vrcholového ukazatele lze vyjádřit jako součet odchylek vybraných dílčích ukazatelů. Tento vztah je zachycen v následující rovnici:

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{ai} \quad (2.28)$$

kde  $x$  je analyzovaný ukazatel,  $\Delta y_x$  je přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele,  $a_i$  je dílčí vysvětlující ukazatel,  $\Delta x_{ai}$  je vliv dílčího ukazatele  $a_i$  na analyzovaný ukazatel  $x$ .

V pyramidových rozkladech se nejčastěji vyskytují dvě vazby:

- aditivní vazba, kdy  $x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n$  (2.29)

- multiplikativní vazba, kdy  $x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n$  (2.30)

U multiplikativních vazeb rozlišujeme základní metody pro řešení dílčích ukazatelů. Mezi tyto metody patří metoda postupných změn, logaritmická metoda, funkcionální metoda a metoda rozkladu se zbytkem.

### 2.8.1 Metoda postupných změn

Tato metoda vychází z toho, že při vyčíslení vlivu dochází ke změně jednoho z ukazatelů, ale hodnoty ostatních ukazatelů zůstávají neměnné. Celková odchylka je tedy rozdělena mezi dílčí vlivy. Pokud uvažujeme součin tří dílčích ukazatelů, jsou vlivy vyčísleny následovně:

$$\Delta x_{a1} = \Delta a_1 \cdot \Delta a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta x_y}{\Delta x} \quad (2.31)$$

$$\Delta x_{a2} = \Delta a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta x_y}{\Delta x} \quad (2.32)$$

$$\Delta x_{a3} = \Delta a_{1,1} \cdot \Delta a_{2,1} \cdot a_3 \cdot \frac{\Delta x_y}{\Delta x} \quad (2.33)$$

kde  $a_{1-3}$  jsou vysvětlující ukazatele a  $\Delta x_a$  je změna vrcholového ukazatele.

Tato metoda si zakládá na jednoduchosti výpočtu a její rozklad je nezbytkový, v praxi je často využívána. Nevýhodou metody je skutečnost, že velikost vlivů jednotlivých ukazatelů je závislá na pořadí ukazatelů ve výpočtu.

### 2.8.2 Logaritmická metoda rozkladu

Metoda je založena na současném vyčíslení vlivů dílčích ukazatelů. Při změnách ukazatelů nezáleží na jejich pořadí. Vliv vysvětlujících ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele se u této metody určí pomocí výpočtu:

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x \quad (2.34)$$

$$I_{ai} = \frac{a_{i1}}{a_{i0}} \quad (2.35)$$

$$I_x = \frac{x_1}{x_0} \quad (2.36)$$

kde  $I_x$  a  $I_{ai}$  jsou indexy analyzovaného a dílčího ukazatele.

U této metody nevzniká zbytek ani zde nejsou problémy s pořadím ukazatelů. Nevýhoda metody spočívá v logaritmech indexů. Pokud jsou indexy záporné, nelze logaritmus vypočítat. Možností je ale výpočet za použití absolutních čísel indexů. [8, Ručková Petra 2008]

## **2.9 Analýza rizik**

Součástí finanční analýzy je určení rizika, které jednoznačně souvisí s podnikatelskou činností v tržním prostředí. Každý podnikatelský subjekt podstupuje určité riziko v důsledku možných nepředvídatelných změn ve vývoji ekonomické situace na trhu nebo při změnách uvnitř samotného podniku.

Rizika spojená s podnikatelskou činností je nutno analyzovat, kvůli jejich možnému dopadu na celkovou výkonnost podniku. Mezi významná rizika řadíme provozní, finanční a celkové riziko. [10, Vernimmen Pierre 2005]

### **2.9.1 Provozní riziko**

Provozní riziko odráží strukturu fixních a variabilních nákladů, protože je závislé na podílu fixních provozních nákladů. Čím vyšší má podnik podíl fixních nákladů na celkových nákladech, tím vyšší je riziko. Provozní riziko je spojeno s využíváním dlouhodobého hmotného a investičního majetku v podniku. Provozní riziko lze vypočítat podle následujícího vztahu:

$$\text{Provozní riziko} = \frac{\% \Delta \text{provozního zisku}}{\% \Delta \text{tržeb}} \quad (2.37)$$

### **2.9.2 Finanční riziko**

Souvisí s množstvím využívání cizích zdrojů při financování podniku. Finanční riziko vyplývá ze způsobu financování, čím větší bude podíl cizích zdrojů na celkových zdrojích, tím větší bude finanční riziko. Míra zadlužení se odráží na velikosti finančního rizika, které ovlivňuje hodnoty výnosů akcionářů. Velikost finančního rizika lze vypočítat podle následujícího vzorce:

$$\text{Finanční riziko} = \frac{\% \Delta EAT}{\% \Delta EBIT} \quad (2.38)$$

### 2.9.3 Celkové riziko

Slučuje dohromady provozní a finanční riziko, tyto dvě rizika navíc tvoří substituty. Pokud je vysoké finanční riziko, může být kompenzováno nižším provozním rizikem. Při vyšším finančním riziku je kladen důraz na větší obrát kapitálu při nižší ziskovosti služeb, naopak při vyšším provozním riziku je potřeba větší ziskovosti tržeb při menším obrátu kapitálu. Celkové riziko vyjadřuje citlivost reakce čistého zisku na změnu tržeb podniku a určí se podle následující rovnice:

$$\text{Celkové riziko} = \frac{\% \Delta EAT}{\% \Delta tržeb} \quad (2.39)$$

### 3. Charakteristika vybraného hokejového klubu

Tato kapitola popisuje vybraný hokejový klub HC Vítkovice Steel, základní informace o klubu, jeho historii a sportovní odvětví, ve kterém klub provozuje svou činnost.

#### 3.1 Základní informace

Rok založení:	1928
Obchodní jméno:	HOKEJOVÝ KLUB – HC VÍTKOVICE STEEL a.s.
Sídlo firmy:	Ostrava – Zábřeh, Ruská 3077/135, 700 30
Identifikační číslo:	268 61 836
Právní forma:	Akciová společnost
Akcie:	akcie na jméno v listinné podobě, jmenovitá hodnota 25 000 Kč
Základní kapitál:	5 500 000 Kč

Předmětem podnikání HC Vítkovice Steel je poskytování tělovýchovných a sportovních služeb v oblasti ledního hokeje.

Statutárním orgánem společnosti je představenstvo, které má tři členy. Předsedou představenstva je František Černík, dalšími členy jsou Ing. Aleš Pavlík a Ing. Vladimír Bail. Dozorčí rada hokejového klubu se skládá ze tří členů, jimiž jsou JUDr. Vladimír Jirousek, Mgr. Vladimír Vavříček a Jiří Lukeš.

Obrázek č. 3.1 – Logo klubu



Zdroj: Oficiální webové stránky HC Vítkovice Steel

### 3.2 Historie klubu

Hokejový klub Vítkovice patří historicky mezi čtyři nejčastější účastníky nejvyšších českých a československých hokejových soutěží. Celkem odehrál v nejvyšších soutěžích 57 sezón. Ačkoliv se klub zúčastnil značného počtu ročníků nejvyšší hokejové soutěže, mistrem republiky se stal pouze dvakrát a to v letech 1952 a 1981. Lze konstatovat, že klub je v dosahování mistrovských titulů smolařem, protože hned v devíti případech se umístil na druhém místě, když nedokázal ve finále soutěží dospět do vítězného konce. Mezi další úspěchy klubu patří čtyři bronzové příčky v elitních českých a československých soutěžích.

Hokejový klub Vítkovice byl založen v roce 1928 pod názvem SSK Vítkovice. Na přelomu 30. a 40. let 20. století se hrály pouze přátelská utkání. Až později byla ustanovena Slezská hokejová župa, které se účastnily kluby z Ostravy a okolí. První úspěch Vítkovic připadá na rok 1934, kdy hokejisté zvítězili v župním mistrovství a stali se mistry Moravy a Slovenska.

Po válce mění klub jméno na SK Vítkovické železářny. Hokejisté byli účastníky hokejové divize, protože v období protektorátu sestoupili z národní ligy.

V roce 1947 došlo k výstavbě zimního stadionu Josefa Kotase a dva roky nato se hokejistům podařilo postoupit v nové domácí hale do první ligy a začala úspěšná éra vítkovických hokejistů, kdy během pěti let získali třikrát stříbrné medaile a v roce 1952 vyhráli ligu.

V 70. letech minulého století se hokejistům Vítkovic nedařilo a během těchto let celkem třikrát spadli do nižších soutěží. V dalších letech dochází po dohodě se školským odborem v Ostravě k založení sportovních hokejových tříd. Během těchto let probíhá výchova vlastních talentů a Vítkovice se vrací do první ligy, kterou v roce 1981 podruhé a naposled vyhrávají.

V novodobé historii klubu, která se datuje od roku 1986, kdy se hokejový klub přestěhoval do nového stadionu Paláce kultury a sportu (dnešní ČEZ Arény). Během těchto let se klub umístil celkem sedmkrát na stupních vítězů, z toho pětkrát na druhém místě a dvakrát na třetím. Mezi nejznámější hokejisty novodobé historie patří Roman Ryšánek, Roman Šimíček, Martin Prusek, David Moravec, Jiří Burger a další. [13]

### 3.3 Hokejové odvětví

HC Vítkovice Steel provádí svou podnikatelskou činnost ve specifickém odvětví - sportu. Trh v tomto sportovním prostředí tvoří Tipsport extraliga, ve které je celkem čtrnáct účastníků. Na tomto trhu neexistuje dokonalá konkurence, protože vstoupit do extraligy mohou jen dva nejlepší týmy z nižší soutěže, pokud ovšem postoupí z baráže o hokejovou extraligu. Na takovou soutěž lze nahlížet z ekonomického hlediska jako na sportovní kartel.

Hlavním nabízeným produktem společnosti HC Vítkovice Steel, je hokejový zápas. Pro nabídku tohoto produktu je nutné mít vlastní stadion, na kterém se utkání odehraje a soupeře, bez kterého není možné produkt uskutečnit. Hokejový produkt má určitou hodnotu podle atraktivity soupeře, úrovně utkání, výkonnosti hokejistů Vítkovic atd. Hodnota utkání je závislá na fanoušcích a divácích, kteří zaplatí vstupné na zápas, kupují si na stadionu občerstvení a upomínkové předměty. [7, Novotný Jiří 2009]

Specifikum hokejového odvětví spočívá v tom, že kluby se navzájem potřebují, aby mohly mezi sebou soutěžit, spolupracovat a podporovat se. Pokud jsou splněny tyto podmínky, vytváří navzájem produkt, který prodávají fanouškům. Dlouhodobá soutěž zajišťuje atraktivitu produktů – hokejových utkání, je vytvořena tak, aby postupně gradovala. Po základní části, postoupí osm nejlepších mužstev do play – off, které vrcholí finálovou sérií o mistra ligy. Tím je docíleno zajímavosti ligy až do finále, což pozitivně ovlivňuje hospodářské výsledky klubů.

Český svaz ledního hokeje rozděluje zisky z ligové soutěže klubům podle umístění v lize. Pro HC Vítkovice Steel plynou z rozdělených zisků z prodeje vysílacích práv a z poskytování služeb v oblasti marketingu, sponzoringu a reklamy, kterou zajišťuje pro ČSLH marketingová agentura BPA sport marketing a.s. [11]

Tím, že patří hokejový klub Vítkovice ke čtyřem nejdéle působícím klubům v nejvyšší hokejové soutěži, řadí se mezi nejatraktivnější soupeře, což má přímý vliv na hodnotu utkání. Pro HC Vítkovice jsou nejatraktivnějšími hokejovými produkty zápasy proti Spartě Praha, Třinci, Zlínu, Pardubicím a Brnu.



## **4. Aplikace zvolených metod finanční analýzy**

Prostřednictvím vybraných metod finanční analýzy lze vytvořit rozbor jakékoliv ekonomické činnosti. V této kapitole byl proveden rozbor finanční situace společnosti HC Vítkovice Steel za období let 2007 – 2011, který interpretuje finanční informace, ekonomický stav a finanční zdraví podniku. Výpočty, které jsou součástí finanční analýzy hokejového klubu Vítkovice Steel, byly provedeny podle příslušných vzorců z teoretické části diplomové práce.

Zobrazení uplynulého vývoje finanční situace a hospodaření podniku vychází z veřejně dostupných finančních a účetních informací uváděných ve výročních zprávách společnosti HC Vítkovice Steel. [14]

V praktické části jsou aplikovány horizontální a vertikální metoda finanční analýzy účetních výkazů společnosti, dále pak analýza poměrových ukazatelů, analýza odchylek a rizik. Všechny metody čerpají z rozvahy, výkazu zisků a ztrát a výkazu cash flow hokejového klubu HC Vítkovice Steel, které jsou uvedeny v přílohách 1, 2 a 3.

### **4.1 Horizontální analýza**

Analýza vývojových trendů posuzuje meziroční změny položek v rozvaze, výkazu zisků a ztrát a výkazu cash flow. V tabulkách níže jsou uvedeny jednotlivé ukazatele v absolutních i relativních změnách.

#### **4.1.1 Horizontální analýza rozvahy**

Pro hokejový klub Vítkovice Steel byly vyhodnoceny jednotlivé údaje rozvahy za období v letech 2007 – 2011, které jsou uvedeny v tabulkách č. 4.1 a 4.2. Tyto tabulky zobrazují vybraná aktiva a pasiva, kompletní přehled horizontální analýzy rozvahy je uveden v přílohách 4 a 5.

#### **Horizontální analýza aktiv**

Horizontální analýza aktiv dané společnosti porovnává jednotlivé složky aktiv v rozvaze. Ve sledovaném období byly provedeny a vyhodnoceny jejich absolutní a relativní změny.

Tabulka č. 4.1 zobrazuje absolutní i relativní změny aktiv v daném období 2007 – 2011. Z uvedených údajů je zřejmé, že celková aktiva HC Vítkovice Steel po celou dobu rostla, až v posledním sledovaném roce klesala.

Tabulka č. 4.1 – Horizontální analýza vybraných aktiv

<b>Absolutní změny (tis. Kč)</b>	<b>2008/2007</b>	<b>2009/2008</b>	<b>2010/2009</b>	<b>2011/2010</b>
Aktiva celkem	9 256	5 713	5 921	-3 751
Dlouhodobý majetek	1 968	-864	-182	-2 863
Oběžná aktiva	7 190	6 119	6 908	1 615
Ostatní aktiva	98	458	-805	-2 503
<b>Relativní změny</b>	<b>2008/2007</b>	<b>2009/2008</b>	<b>2010/2009</b>	<b>2011/2010</b>
Aktiva celkem	37%	17%	15%	-8%
Dlouhodobý majetek	40%	-13%	-3%	-50%
Oběžná aktiva	49%	28%	25%	5%
Ostatní aktiva	2%	9%	-14%	-51%

Zdroj: Vlastní zpracování

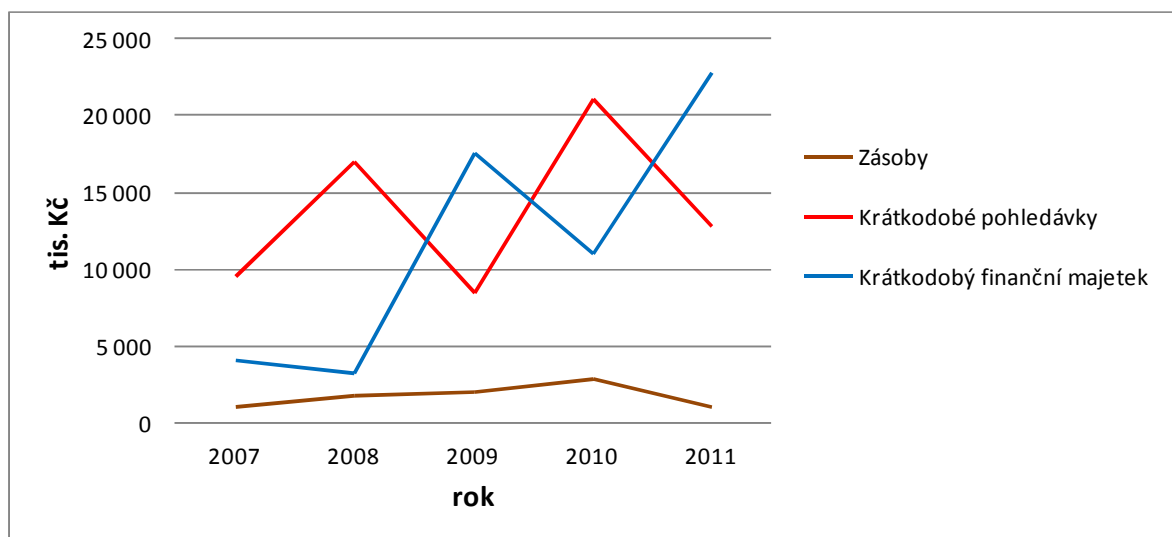
Z relativních změn aktiv lze jednoznačně vyčíst, že rostoucí trend aktiv měl meziročně čím dál menší procentní změny v řádech desítek procent, což vyústilo v pokles aktiv v roce 2011. Důvodem poklesu celkových aktiv byl výraznější úbytek dlouhodobého nehmotného majetku a ostatních aktiv. Pokles časového rozlišení představuje pokles příjmů příštích období. V roce 2011 také razantněji klesla složka oběžných aktiv, konkrétně pohledávek z obchodních vztahů a materiálu, toto meziroční snížení představovalo asi 50 % pokles oproti roku předchozímu.

Dlouhodobý majetek společnosti HC Vítkovice Steel tvoří fakticky pouze dlouhodobý hmotný majetek, který určoval vývoj ve sledovaném období. Hmotný majetek meziročně stoupal pouze v prvních dvou letech, poté vykazoval klesající trend. Zanedbatelnou část dlouhodobého majetku tvoří i dlouhodobý finanční majetek, jeho hodnota byla v daných pěti letech konstantní, kromě roku 2007. Hokejový klub Vítkovice nedisponoval žádným nehmotným majetkem v letech 2007 – 2011.

Vývoj oběžných aktiv měl oproti dlouhodobému majetku stoupající tendenci po celé sledované časové rozmezí. Nejdůležitější část oběžných aktiv tvořily krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Oba faktory měly značně rozkolísaný a opačný trend.

Na grafu č. 4.1 je znázorněn trend vývoje těchto složek spolu se složkou zásob, která je méně významnou součástí oběžných aktiv pro danou společnost.

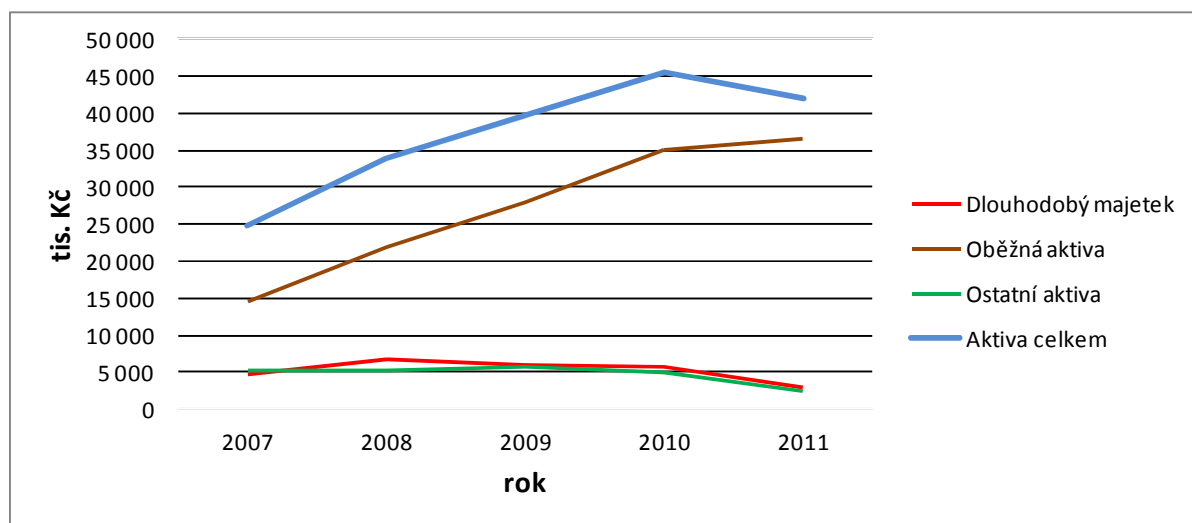
Graf č. 4.1 – Vývoj oběžného majetku



Zdroj: Vlastní zpracování

Nejdůležitější položky celkových aktiv tvoří dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a ostatní aktiva. Pro názornost je vývoj těchto údajů znázorněn v grafu č. 4.2. Z grafu je zřejmé, že největší vliv na hodnotu celkových aktiv mají oběžná aktiva.

Graf č. 4.2 – Vývoj aktiv rozvahy ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování

### Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv sleduje absolutní a relativní vývoj pasiv hokejového klubu Vítkovice Steel za období 2007 – 2011. Tabulka č. 4.2 znázorňuje porovnání nejdůležitějších pasiv.

Tabulka č. 4.2 – Horizontální analýza pasiv

<b>Absolutní změny (tis. Kč)</b>	<b>2008/2007</b>	<b>2009/2008</b>	<b>2010/2009</b>	<b>2011/2010</b>
Pasiva celkem	9 256	5 713	5 921	-3 751
Vlastní kapitál	12 801	6 407	-108	-2 590
Cizí zdroje	-1 407	-2 482	6 751	-4 179
Ostatní pasiva	-2 138	1 788	-722	3 018
<b>Relativní změny</b>	<b>2008/2007</b>	<b>2009/2008</b>	<b>2010/2009</b>	<b>2011/2010</b>
Pasiva celkem	37%	17%	15%	-8%
Vlastní kapitál	365%	39%	0%	-11%
Cizí zdroje	-7%	-14%	45%	-19%
Ostatní pasiva	-94%	1375%	-38%	252%

Zdroj: Vlastní zpracování

Rostoucí trend pasiv v jednotkách miliónů korun v absolutních změnách byl sledován až do roku 2010, v roce 2011 nastal pokles. Růst pasiv za první tři roky způsobil především pozitivní výsledek hospodaření běžného účetního období. Z tabulky č. 4.2 vidíme, že zlom ve vývoji nastává v roce 2010, kdy klub vykázal malou ztrátu 108 tisíc Kč, kterou však pokryl navýšením cizích zdrojů, konkrétně rezerv dle zvláštního právního předpisu.

V posledním roce období je pro hokejový klub vývoj pasiv negativní. Klub znovu vykázal ztrátu, která měla hodnotu 2 590 tisíc Kč. Tato ztráta již není pokryta rezervami, navíc vzrostly i ostatní pasiva díky výnosům příštích období.

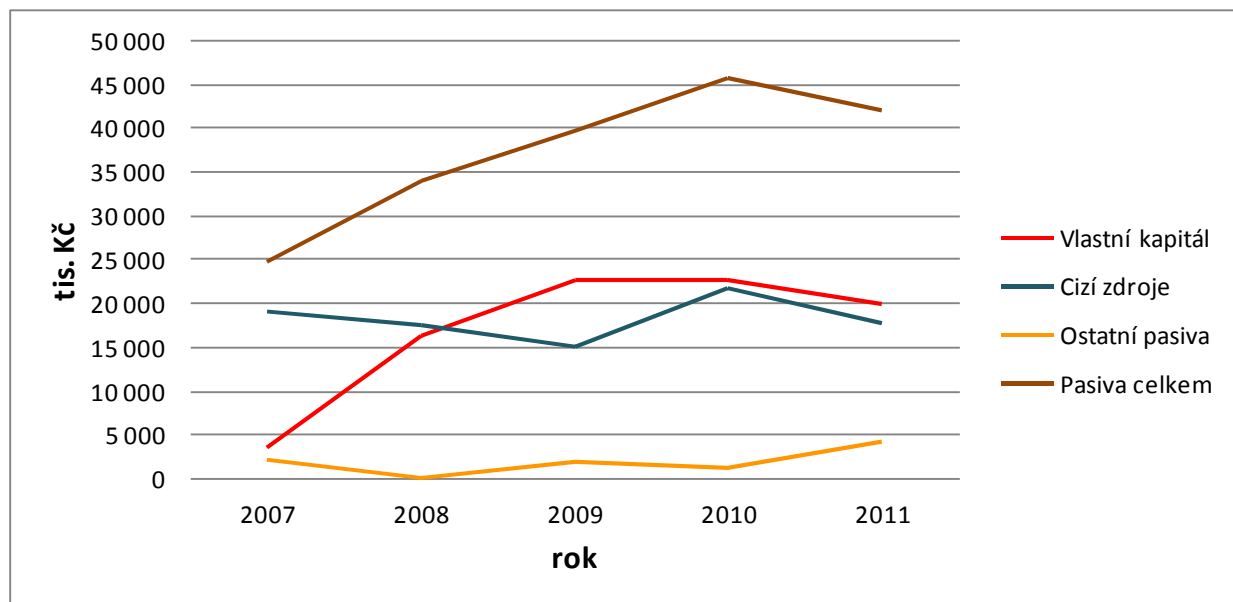
Celková pasiva jsou pro HC Vítkovice Steel určena dvěma základními složkami – vlastním kapitálem a cizími zdroji. Na vývoj vlastního kapitálu měl největší vliv hospodářský výsledek, kdy v prvních třech letech sledovaného období vykazoval hokejový klub zisk, poté ztrátu. Naopak konstantním prvkem vlastního kapitálu byl základní kapitál, který se za dobu 5 let nezměnil. Krátkodobé závazky klubu během prvních dvou let klesaly z 19 000 tis. Kč na hodnotu o 10 000 tis. Kč nižší, poté opět rostly zhruba na stejnou počáteční hodnotu. Největší podíl krátkodobých závazků tvoří závazky z obchodních vztahů, podle kterých byl vytvořen i celkový trend krátkodobých závazků. Další významnější složkou jsou závazky

k zaměstnancům, ty vykazovaly přibližně konstantní vývoj. Klub během této doby nevyužíval žádné bankovní úvěry a jiné výpomoci.

Časové rozlišení bylo v tomto období značně rozkolísané, na vývoj celkových pasiv však nemá významnější vliv díky svému malému objemu.

Graf č. 4.3 znázorňuje vývoj základních složek pasiv v uvedeném období. Na výši celkových pasiv se v největší míře podílejí vlastní kapitál a cizí zdroje, jejichž hodnoty jsou přibližně stejné a pohybují se v rozmezí 15 000 – 20 000 tisíc Kč.

Graf č. 4.3 – Vývoj celkových pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát porovnává položky výnosů a nákladů společnosti HC Vítkovice Steel za dané období v letech 2007 – 2011. Na základě absolutních i relativních meziročních změn byla provedena analýza výnosů, nákladů a hospodářských výsledků hokejového klubu. Kompletní horizontální analýza výkazu zisku a ztráty se nachází v příloze číslo 6.

## Horizontální analýza výnosů

Rozbor důležitých výnosových složek podává přehled o vývoji celkových výnosů HC Vítkovice Steel ve zkoumaném časovém rozmezí.

Nejpodstatnější část výnosů tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Mezi tyto tržby patří příjmy ze vstupného, z prodeje hráčů, televizních práv a příjmy z účasti v organizovaných soutěžích hokejové extraligy, Spenglerova poháru aj. V letech 2007 a 2008 tržby rostly až na 95 000 tis. Kč, v následujícím roce nepatrně klesly o 5 000 tis. Kč, aby v roce 2010 vzrostly až na bezmála 104 000 tis. Kč. Poslední zkoumaný rok nastal citelný propad daných tržeb o 20 procent.

Druhou významnou část výnosů tvoří ostatní provozní výnosy, pod kterými si můžeme představit dotace města Ostravy či Moravskoslezského kraje, dary a příspěvky nebo příjmy z prodeje reklamních předmětů. Tyto výnosy po celé zkoumané období rostly. Může za to zvýšený zájem o upomínkové předměty, klubové šály a dresy, hlavní nárůst o 70 % nastal meziročně v letech 2007 a 2008 z důvodu velkého zájmu o repliky dresů hráčů z NHL, kteří působili v hokejovém klubu Vítkovice během výluky v zámořské soutěži. Reklamní předměty se i v následujících letech nadále prodávaly s meziročními nárůsty 40 a 20 procent díky otevření nového fanshopu a možnosti zakoupit si tyto předměty prostřednictvím e-shopu. Tabulka č. 4.3 zobrazuje horizontální analýzu vybraných výnosů společnosti HC Vítkovice Steel.

Tabulka č. 4.3 – Horizontální analýza výnosů

<b>Absolutní změny (tis. Kč)</b>	<b>2008/2007</b>	<b>2009/2008</b>	<b>2010/2009</b>	<b>2011/2010</b>
Tržby za prodej zboží	26	-5	-21	0
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	20 052	-4 295	13 250	-20 568
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	6	-6	3 382
Ostatní provozní výnosy	9 815	10 100	6 456	563
Ostatní finanční výnosy	0	38	82	-48
<b>Relativní změny</b>	<b>2008/2007</b>	<b>2009/2008</b>	<b>2010/2009</b>	<b>2011/2010</b>
Tržby za prodej zboží	0%	-19%	-100%	x
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	27%	-5%	15%	-20%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0%	x	-100%	x
Ostatní provozní výnosy	73%	43%	19%	1%
Ostatní finanční výnosy	0%	x	216%	x

Poznámka.: x... výraz nedává smysl

Zdroj: Vlastní zpracování

### Horizontální analýza nákladů

Největší část celkových nákladů hokejového klubu Vítkovice tvoří provozní náklady. Zejména složka výkonová spotřeba, mezi kterou řadíme spotřeba materiálu a energií a služby. Výkonová spotřeba, zejména její složka služby, která reprezentuje náklady na platy hráčů mužského týmu hrající hokejovou extraligu, je nejnákladnější částí. Po prvním roce sledovaného období náklady na služby rapidně rostou. Příčinou bylo angažování několika nových hokejistů s vysokými platy. Náklady na mužský extraligový tým rostou i v dalších dvou letech, avšak tým v extralize podával špatné výsledky a nedostal se do play – off. V důsledku neuspokojivých výsledků a vlivem špatné ekonomické situace v České republice i světě jsou přepčení hráči nuceni po dohodě s klubem přistoupit na snížení platů a v posledním sledovaném roce dochází ke snížení výkonové spotřeby o 8 %. Dalšími dvěma významnými složkami provozních nákladů jsou spotřeba materiálu a energie a osobní náklady. Vývoj osobních nákladů zaměstnanců HC Vítkovice měl stejný charakter jako vývoj nákladů na hokejové hráče. Během let 2007 a 2011 zaměstnával klub průměrně 10 zaměstnanců. Spotřeba energie a materiálu rostla po celých pět let z důvodu neustálého růstu cen energií. Tabulka č. 4.4 znázorňuje vybrané položky nákladů a jejich vývoj v období 2007 – 2011.

Tabulka č. 4.4 – Vývoj nákladů společnosti

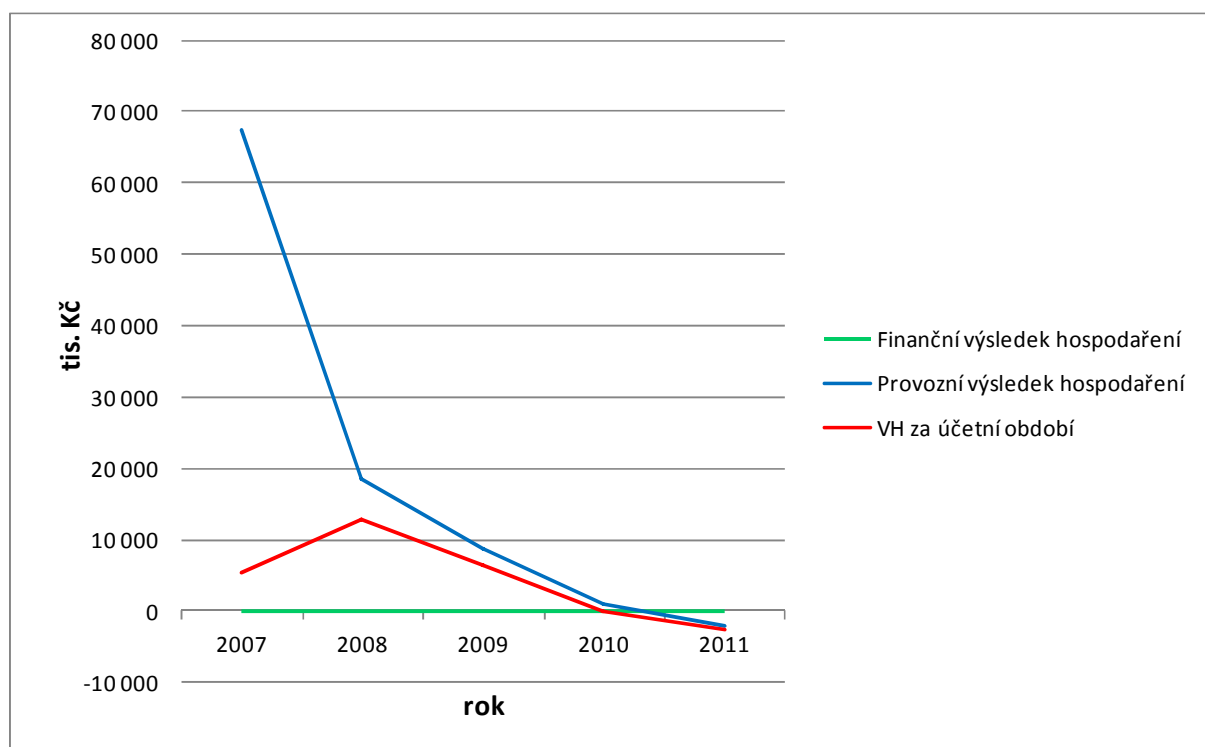
<b>Absolutní změny (tis. Kč)</b>	<b>2008/2007</b>	<b>2009/2008</b>	<b>2010/2009</b>	<b>2011/2010</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	16	0	-16	0
Výkonová spotřeba	62 201	16 505	33 839	-10 305
Osobní náklady	10 341	150	-519	-1 411
Odpisy DNM a DHM	795	-5	-274	-108
Ostatní provozní náklady	1 796	390	-3 684	1 051
Ostatní finanční náklady	32	75	73	28
<b>Relativní změny</b>	<b>2008/2007</b>	<b>2009/2008</b>	<b>2010/2009</b>	<b>2011/2010</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	x	0%	-100%	x
Výkonová spotřeba	386%	21%	36%	-8%
Osobní náklady	500%	1%	-4%	-12%
Odpisy DNM a DHM	1089%	-1%	-32%	-18%
Ostatní provozní náklady	70%	9%	-78%	100%
Ostatní finanční náklady	267%	170%	61%	15%

Zdroj: Vlastní zpracování

### Horizontální analýza hospodářského výsledku

Pro celkové hodnocení výkazu zisku a ztrát bylo třeba provést analýzu hospodářských výsledků v jednotlivých letech. Pro určení vývoje byly vybrány důležité položky výkazu zisku a ztrát, konkrétně provozní výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za účetní období, finanční výsledek hospodaření a mimořádný výsledek hospodaření. Graf č. 4.4 zobrazuje vývoj vybraných výsledků hospodaření společnosti HC Vítkovice Steel v období 2007 až 2011.

Graf č. 4.4 – Vývoj hospodářských výsledků



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu lze vyčíst, že výsledky hospodaření v jednotlivých letech klesaly, až se v posledních dvou letech dostala společnost do ztráty. Mezi prvním a druhým rokem sledovaného období nastal největší propad ve výsledku hospodaření, který koresponduje s celkovou ekonomickou situací ve světě a kulminací finanční krize v roce 2008. Vývoj hospodářského výsledku byl i odrazem špatných sportovních výsledků extraligových hokejistů Vítkovic, kteří v letech 2008 a 2009 bojovali v play – out o udržení v extralize a vyhnutí se baráži o extraligu.



Na celkový výsledek hospodaření má největší vliv provozní výsledek hospodaření, který byl v roce 2007 velice uspokojivý a dosáhl 67 000 tis. Kč. Hospodářský výsledek za účetní období byl však pouze okolo 5 000 tis. Kč z důvodu převedení podílu z výsledku hospodaření na společníky, tento podíl tvořil bezmála 60 000 tis. Kč. V dalších letech již provozní výsledek koresponduje s výsledkem hospodaření za účetní období a tvoří jeho podstatnou část. Kladná hodnota provozního výsledku hospodaření za celé období značí, že první tři roky sledovaného období převyšovaly provozní výnosy provozní náklady, v dalších dvou letech tomu bylo přesně naopak, což mělo za následek dosažení ztráty ve výsledku hospodaření. Finanční výsledky hospodaření jsou v celkovém hodnocení zanedbatelné, dosahují pouze desítek či stovek tisíců Kč, proto se v měřítku grafu uvedeného výše jeví jako nulové hodnoty. Mimořádné výsledky hospodaření nebyly zobrazeny v grafu vůbec, jejich hodnoty jsou kromě roku 2008 nulové.

#### **4.1.3 Horizontální analýza cash flow**

Pro skutečný přehled o peněžních tocích společnosti HC Vítkovice Steel v letech 2007 – 2011 byla zpracována horizontální analýza cash flow. Celkový tok peněz se skládá z čistého peněžního toku z provozní, investiční a finanční činnosti, graf č. 4.5 znázorňuje jednotlivé položky potřebné k určení celkového cash flow. Horizontální analýza všech složek výkazu cash flow se nachází v příloze 7.

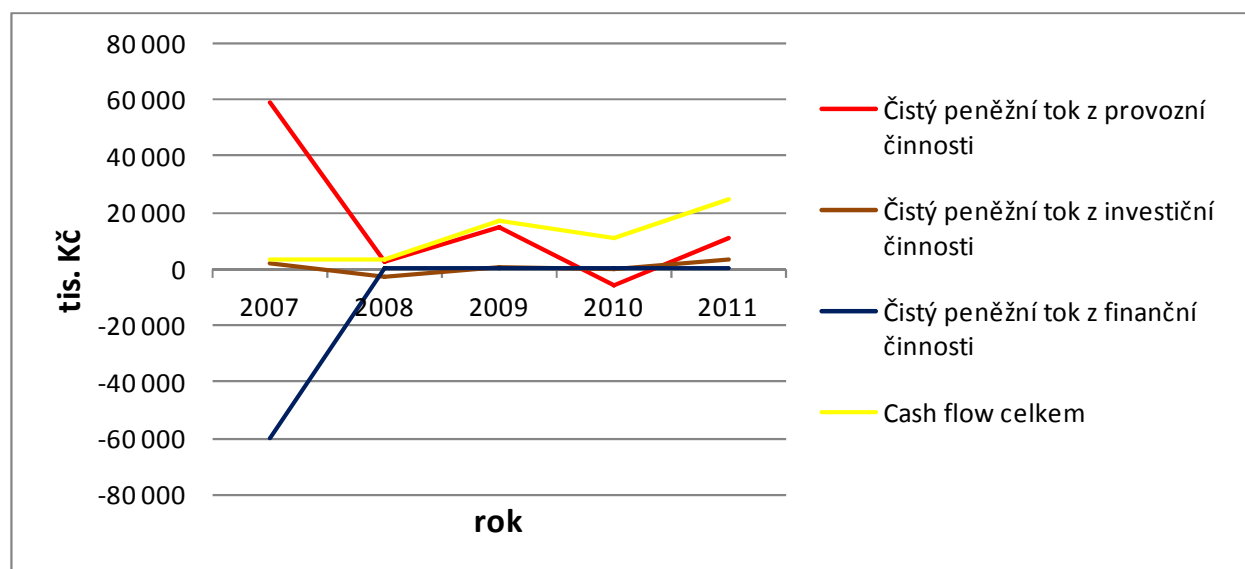
Nejvýznamnější složkou, která ovlivňuje celkový peněžní tok je čistý peněžní tok z provozní činnosti a vychází z výdělečných operací společnosti. V roce 2007 dosahoval tento ukazatel nejvyšší hodnotu 60 000 tisíc Kč, ovšem velká část těchto peněz šla na vyplácení podílu na vlastním kapitálu společníkům z důvodu fúze společností HC Vítkovice s.r.o. a HC Vítkovice a.s. V následujících letech měl čistý peněžní tok velmi kolísavý vývoj trendu. V roce 2010 byl dokonce v záporných hodnotách z důvodu poklesu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů.

Čistý peněžní tok z investiční činnosti měl v průběhu zkoumaného období 2007 – 2011 vyrovnaný průběh a v celkovém měřítku ostatních peněžních toků minimální hodnoty. Tento fakt svědčí o pasivní investiční strategii hokejového klubu Vítkovice. V letech 2007 a 2011 došlo k příjmu z prodeje stálých aktiv, konkrétně dlouhodobého hmotného majetku, v roce 2008 došlo k výraznějším výdajům z nabytí stálých aktiv pořízením hmotného majetku ve výši 3 000 tisíc Kč.

Peněžní tok z finanční činnosti byl po roce 2007 nulový. V roce 2007 se tento ukazatel pohyboval v záporných číslech důsledkem již zmíněné fúze společností a vyplácení podílu na vlastním kapitálu společníků v hodnotě necelých 60 000 tis. Kč.

Celkové cash flow vykazovalo v daném období rostoucí tendenci. Z počáteční hodnoty 4 117 tisíc Kč se během pěti let postupně vyšplhal až na konečných 25 000 tisíc Kč v roce 2011.

Graf č. 4.5 - Horizontální analýza vývoje cash flow



Zdroj: Vlastní zpracování

## 4.2 Vertikální analýza

Strukturální analýza posuzuje podíl jednotlivých složek účetních výkazů se složením jejich vybraných souhrnných ukazatelů. Pro hokejový klub Vítkovice Steel byla tato analýza aplikována na aktiva a pasiva v rozvaze a na výnosy a náklady z výkazů zisku a ztrát, to vše v daném období 2007 - 2011.

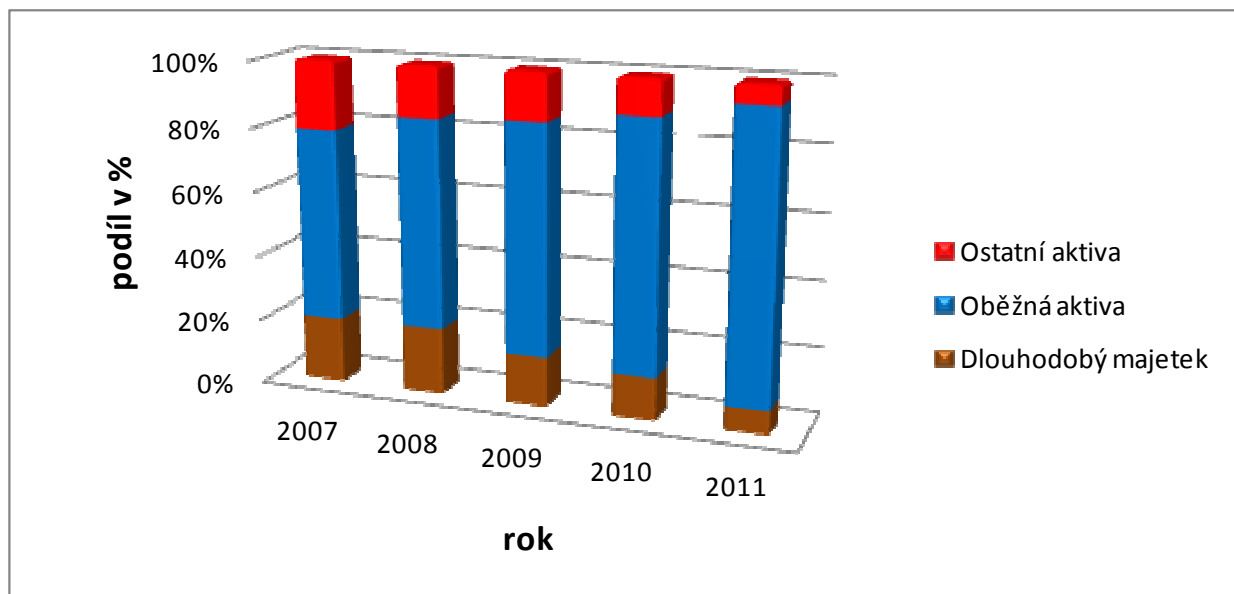
#### 4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy provádí procentní rozbor vybraných složek aktiv a pasiv na jejich celkové výši. Grafy níže zobrazují nejdůležitější položky rozvahy zkoumané společnosti v letech 2007 – 2011.

##### Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv udává poměr jednotlivých položek aktiv na jejich celkové výši. Z grafu č. 4.6 vidíme, že oběžná aktiva zaujímají největší podíl na celkových aktivech. V roce 2007 byl tento podíl necelých 60 procent a každým rokem tato hodnota stoupala na úkor ostatních aktiv a dlouhodobého majetku až na konečných 87 procent v roce 2011. Podíl dlouhodobého majetku klesl z původních 20 % až na necelých 7 %. Snížení bylo způsobeno prodejem části movitého majetku a jeho odpisem.

Graf č. 4.6 – Vertikální analýza aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Pro názornost je v tabulce č. 4.5 uvedena struktura oběžných aktiv, jakožto nejvýznamnějšího podílu na celkových aktivech. Z tabulky lze vyčíst, že převážnou část oběžných aktiv představují krátkodobé pohledávky, především pohledávky z obchodních vztahů a krátkodobý finanční majetek reprezentován penězi na bankovních účtech a peněžní hotovostí.

Tabulka č. 4.5 – Struktura oběžných aktiv

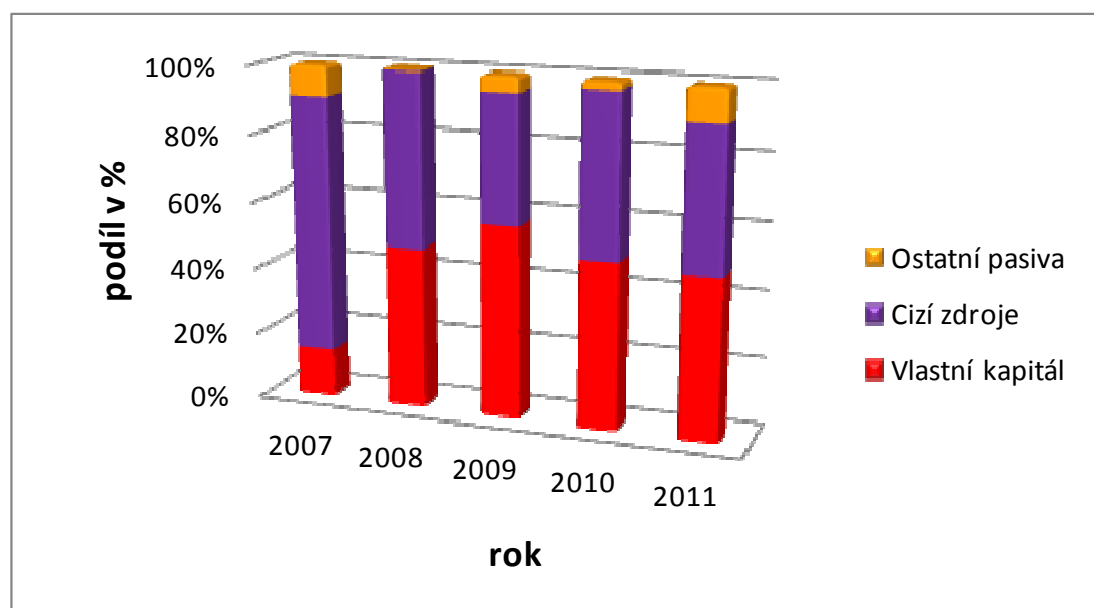
<b>Struktura oběžných aktiv</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Zásoby	8%	8%	7%	8%	3%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	64%	77%	30%	60%	35%
Krátkodobý finanční majetek	28%	15%	63%	32%	63%
<b>Celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

### Vertikální analýza pasiv

Zabývá se zdroji financování a jejich poměrným zastoupením. Graf č. 4.7 znázorňuje základní položky pasiv. V prvním sledovaném roce jednoznačně převažoval podíl cizích zdrojů, který tvořil bezmála 77 procent. V následujících letech se výrazně zvýšila hodnota vlastního kapitálu a poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji byl téměř vyrovnaný. Ostatní pasiva jsou v porovnání s cizími zdroji a vlastním kapitálem zanedbatelnou položkou.

Graf č. 4.7 – Vertikální analýza pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Vlastní kapitál tvořil skoro 50 % podíl na celkových aktivech, proto je v následující tabulce č. 4.6 zobrazena jeho struktura a podíly jednotlivých jeho složek.

Tabulka č. 4.6 – Struktura vlastního kapitálu

<b>Struktura vlastního kapitálu</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Základní kapitál	157%	34%	24%	24%	27%
Kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%
Rezervní fondy	0%	0%	2%	4%	4%
HV minulých let	-57%	-12%	45%	72%	81%
HV běžného období	0%	79%	28%	0%	-13%
<b>Celkem</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Téměř čtvrtinu vlastního kapitálu tvoří základní kapitál a po celou dobu v letech 2007 až 2011 má vyrovnané hodnoty. Dalšími významnými složkami jsou výsledky hospodaření minulých let a běžného období, jejich hodnoty jsou značně rozkolísané v poměru k vlastnímu kapitálu.

#### 4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

V této podkapitole byl proveden rozbor výnosů a nákladů, ten posuzuje podíl jednotlivých složek výnosů a nákladů vzhledem k celkovým výnosům respektive nákladům.

##### Vertikální analýza výnosů

Struktura výnosů se skládá z celkem 7 položek, které mají podíl na celkových výnosech společnosti HC Vítkovice Steel. Jednotlivé položky lze dále zařadit mezi provozní výnosy, finanční výnosy nebo mimořádné výnosy. Tabulka č. 4.7 znázorňuje souhrnný přehled výnosů a jejich podíl na celkových výnosech.

Tabulka č. 4.7 – Struktura výnosů

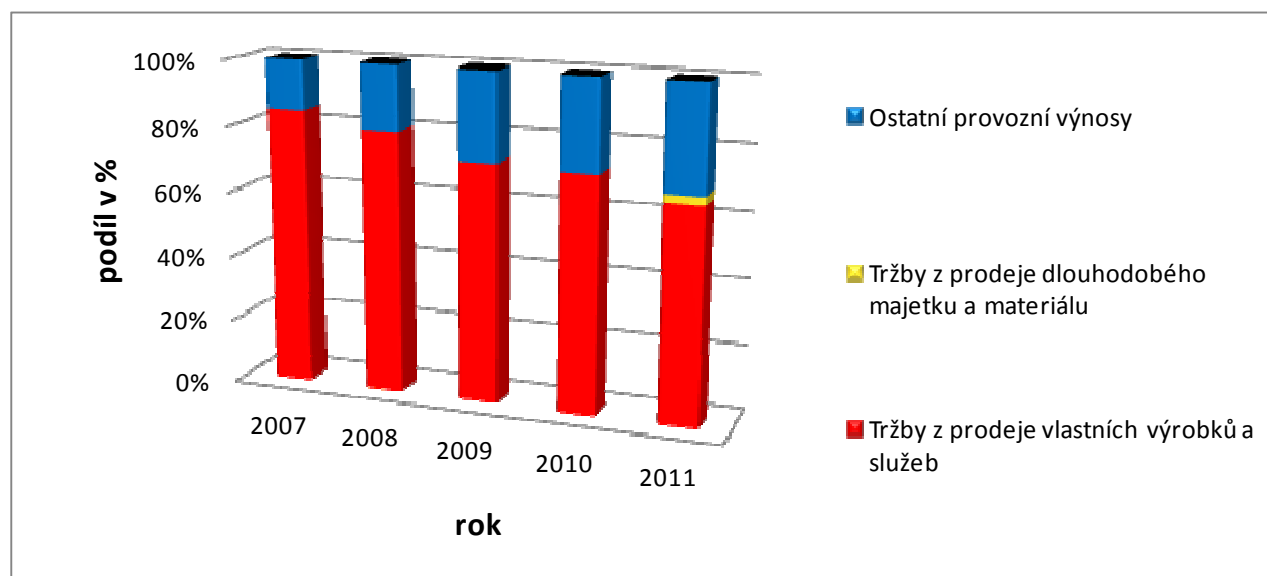
<b>Struktura výnosů</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,02%	0,02%	0,00%	0,00%
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	85%	80%	73%	72%	65%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,66%
Ostatní provozní výnosy	15%	20%	27%	28%	32%
Výnosové úroky	0,09%	0,13%	0,21%	0,25%	0,10%
Ostatní finanční výnosy	0,00%	0,00%	0,03%	0,08%	0,06%
<b>Celkem</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Z uvedené tabulky vyplývá, že největší podíl zaujímají tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a ostatní provozní výnosy. Tržby z prodeje vstupného, permanentek, hráčů a účasti v soutěžích tvoří v roce 2007 až 85 % celkových výnosů. Jejich podíl však v následujících letech klesá až na hodnotu 65 %. Tento rozdíl 20 procent odpovídá nárůstu ostatních provozních výnosů, které plynou hlavně z prodeje reklamních předmětů hokejového klubu Vítkovice, převážně hokejových dresů oblíbených hráčů, šálů, vlajek, minidresů do aut, kalendářů a dalších. Ostatní složky výnosů tvoří zanedbatelnou část v porovnání z výše uvedenými hlavními výnosy.

Graf č. 4.8 dokresluje dominanci tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a ostatních provozních výnosů. V posledním zkoumaném roce 2011 vznikl výraznější výnos z prodeje hmotného majetku o celkovém podílu 2,66 procent.

Graf č. 4.8 – Vertikální analýza dominantních výnosů



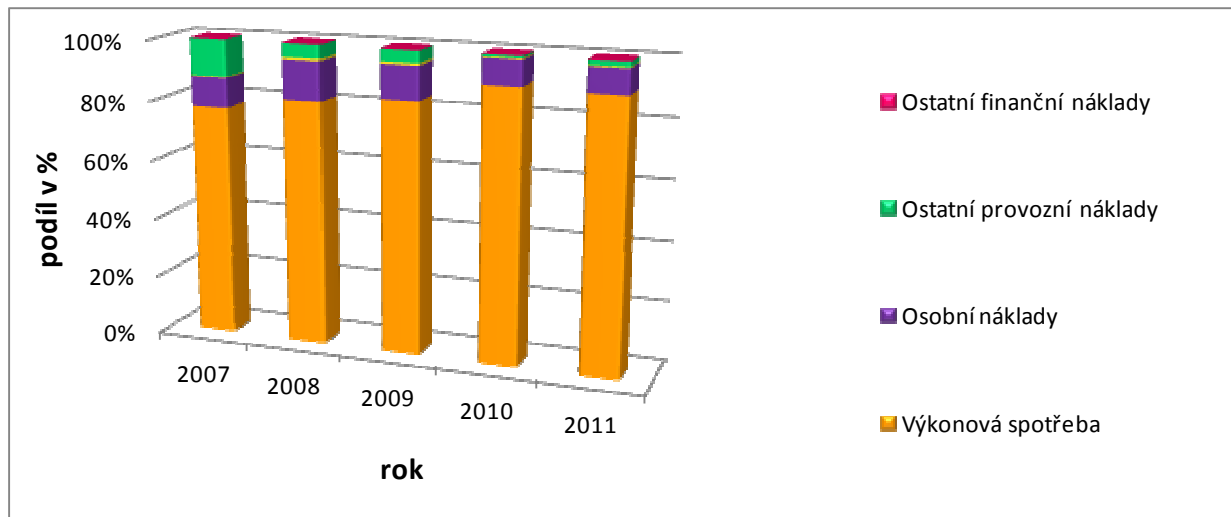
Zdroj: Vlastní zpracování

### Vertikální analýza nákladů

Jednotlivé položky nákladů lze stejně jako výnosy rozdělit na provozní, finanční a mimořádné. Nejdůležitější pozici v celkových nákladech zaujímají provozní náklady. Ty se skládají ze tří hlavních položek. Výkonová spotřeba, kterou tvoří nejnákladnější položka výdajů na platy extraligových hokejistů a realizačního družstva. Druhou důležitou složkou

jsou osobní náklady na mzdy zaměstnanců společnosti HC Vítkovice Steel. Na grafu č 4.9 je znázorněn podíl významných složek nákladů.

Graf č. 4.9 – Vývoj struktury nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování

Výkonová spotřeba tvořila v letech 2007 až 2011 až 90 procent z celkových nákladů, což jednoznačně dokazuje, že v profesionálních sportovních organizacích tvoří platy hráčů největší podíl na celkových nákladech. Další, o mnoho nižší složku nákladů tvoří osobní náklady, které vykazují během zkoumaných pěti let minimální odchylky od hodnoty 10 %. Poslední významnější složkou jsou ostatní provozní náklady, které byly postupně sníženy z původních 12 procent na 1,6 %.

#### 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou řazeny mezi základní metodické nástroje pro rozbor finančního stavu podniku. Pomocí poměrových ukazatelů byla provedena ve společnosti HC Vítkovice Steel analýza finanční stability a zadluženosti klubu, rentability, likvidity a aktivity za období 2007 – 2011. Analýza jednotlivých ukazatelů vychází z účetních výkazů hokejového klubu, konkrétně z rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

#### 4.3.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Tyto ukazatele hodnotí strukturu zdrojů financování HC Vítkovice Steel, podle využití vlastního kapitálu, či cizích zdrojů pro své financování. Pro optimální zadluženost je potřeba rovnovážného poměru vlastních a cizích zdrojů. V tabulce č. 4.8 jsou znázorněny vybrané ukazatele finanční stability a zadluženosti hokejového klubu ve zkoumaném období.

Tabulka č. 4.8 – Vybrané ukazatele stability a zadluženosti

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Podíl vlastního kapitálu na aktivech</b>	14%	48%	57%	50%	48%
<b>Stupeň krytí stálých aktiv</b>	72%	239%	381%	391%	687%
<b>Podíl stálých aktiv</b>	19%	20%	15%	12%	7%
<b>Podíl oběžných aktiv</b>	59%	64%	70%	76%	87%
<b>Podíl zásob</b>	5%	5%	5%	6%	3%
<b>Majetkový koeficient</b>	7,1	2,1	1,7	2,0	2,1
<b>Ukazatel celkové zadluženosti</b>	77%	52%	38%	48%	42%
<b>Dlouhodobá zadluženost</b>	0%	4%	1%	6%	6%
<b>Běžná zadluženost</b>	77%	43%	24%	35%	42%
<b>Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu</b>	541%	108%	66%	97%	88%

Zdroj: Vlastní zpracování

Podíl vlastního kapitálu na aktivech je nejdůležitější ukazatel finanční stability. Až na rok 2007 se tento ukazatel pohybuje kolem 50 procent, což značí vysokou finanční samostatnost hokejového klubu a fakt, že klub je schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji. Zvyšování tohoto ukazatele v daném období značí upevňování finanční stability.

Dalším zkoumaným ukazatelem byl stupeň krytí stálých aktiv. Jeho hodnota by měla být minimálně 100 %, aby byla všechna stálá aktiva kryta dlouhodobým kapitálem. V letech 2008 – 2011 klub splnil tuto podmínku a dostal se vysoko nad minimální hranici, to vypovídá o rostoucí stabilitě podniku. V roce 2007 nebyla podmínka splněna a stálá aktiva byla kryta i krátkodobými zdroji. Podíl stálých a oběžných aktiv hodnotí schopnost ekonomicky se přizpůsobit měnícím se podmínkám na trhu. Hokejový klub Vítkovice by byl schopen díky vyššímu podílu oběžných aktiv přizpůsobit se změnám na trhu. V tomto případě se jedná o specifický trh sportovního odvětví, kdy se podmínky skoro nemění, tudíž tyto ukazatele nejsou důležité.



Majetkový koeficient je ukazatel, který udává poměr mezi celkovými aktivy a vlastním kapitálem. Jeho hodnota by měla být stabilní a minimálně se měnit, což vypovídá o stabilitě podniku. Tento koeficient se někdy nazývá finanční páka a určuje, kolik korun aktiv připadá na korunu vlastního kapitálu. Z výše uvedené tabulky vyplývá, že koeficient vykazoval stabilní hodnoty kromě roku 2007, kdy prudce klesnul ze 7,1 na 2,1.

Ukazatel celkové zadluženosti měří podíl krytí majetku cizími zdroji. Ideální rozmezí jeho hodnot je 30 – 60 procent. Ve zkoumaném období byly hodnoty celkové zadluženosti v tomto intervalu kromě roku 2007. Pro hokejový klub je to dobrá zpráva, protože uvedené hodnoty značí uspokojivou finanční situaci klubu. Současní i budoucí věřitelé jistě vnímají tento ukazatel pozitivně a v dalších letech by neměly nastat problémy při získávání případných úvěrů.

Ukazatel zadlužení vlastního kapitálu udává podíl cizího kapitálu na vlastním kapitálu. U stabilních společností se hodnota pohybuje mezi 80 – 120 %. U společnosti HC Vítkovice Steel tento ukazatel v prvních třech letech zkoumaného období klesal a dostal se do ideálního intervalu. Z analýzy vyplývá, že hokejový klub se snažil snižovat cizí zdroje a navyšovat vlastní kapitál. Z cizích zdrojů klub vůbec nevyužívá bankovní úvěry a výpomoci. Tento ukazatel hodnotí bonitu klienta a slouží pro banky při rozhodování o poskytnutí či neposkytnutí úvěru.

#### 4.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability hodnotí schopnost hokejového klubu Vítkovice vytvářet zisk tím, že efektivně zhodnocuje svůj kapitál. Ideální případ pro společnost nastává, pokud v daném období hodnoty ukazatelů rentability rostou. V tabulce č. 4.9 je zobrazeno pět ukazatelů rentability podniku v daném období.

Tabulka č. 4.9 – Ukazatele rentability

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>ROA - rentabilita aktiv</b>	273%	53%	22%	3%	-5%
<b>ROCE - rentabilita dlouhodobých zdrojů</b>	1925%	111%	39%	5%	-11%
<b>ROE - rentabilita vlastního kapitálu</b>	149%	79%	28%	-0,48%	-13%
<b>ROS - rentabilita tržeb</b>	87%	14%	7%	-0,10%	-3%
<b>ROC - rentabilita nákladů</b>	25%	13%	6%	-0,08%	-2%

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky je zřejmé, že ukazatele rentability korespondují s výsledky hospodaření v jednotlivých letech. Vývoj ukazatelů má přesně opačný trend, než by tomu mělo být v ideálním případě, kdy by hodnoty měly růst. Jak už bylo zmíněno v předchozích kapitolách, postupné vykazování ztráty v letech 2010 a 2011 bylo způsobeno špatnou ekonomickou situací ve světě, která se odrazila i ve sportovním odvětví, a také umístěním vítkovických hokejistů v extraligové soutěži na zadních pozicích a bojem o setrvání v nejvyšší hokejové soutěži. Tyto faktory se odrazily na vývoji ukazatelů rentability.

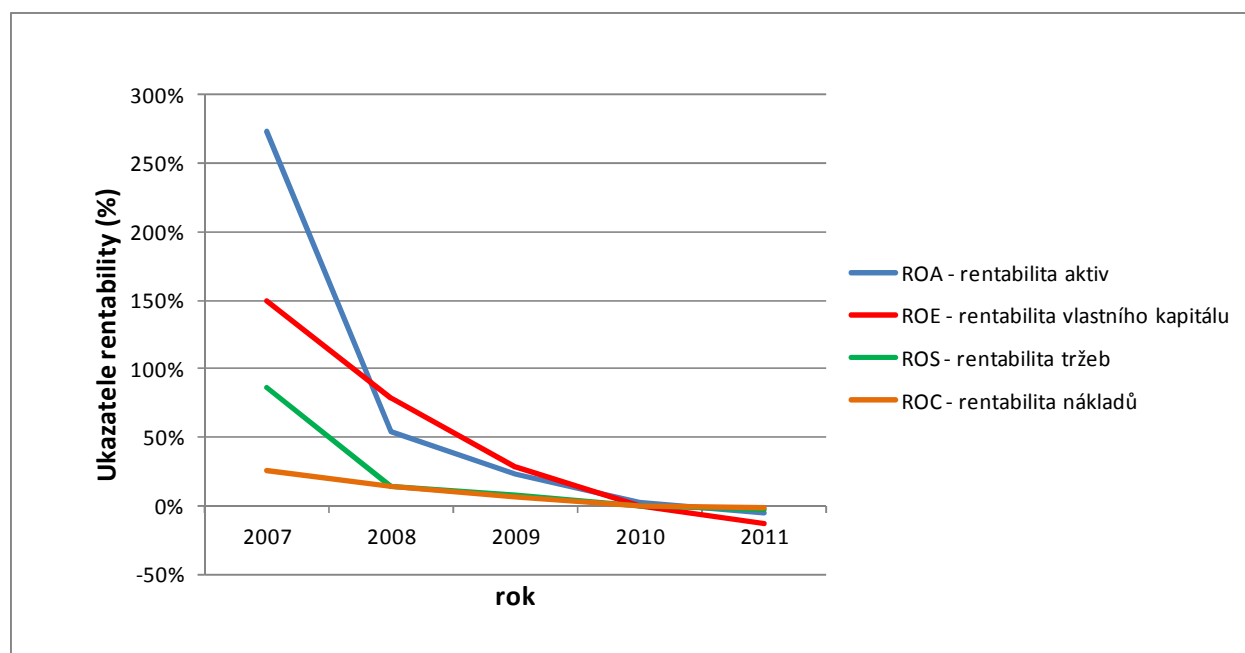
Rentabilita aktiv poměřuje zisk či ztrátu před zdaněním s celkovými aktivy. Jedná se o hlavní ukazatel ziskovosti. V daném období hodnoty ukazatele strmě klesaly z hodnoty 273 % v roce 2007, až se v posledním roce dostaly do záporných čísel.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů často slouží pro mezipodnikové srovnání, hodnotí efektivnost dlouhodobých investic. Hodnota ukazatele byla v prvních třech letech zkoumaného období vysoká, díky pozitivnímu výsledku hospodaření, následujících letech se však dostala na hranici nuly respektive do mínusu. Klub využíval dlouhodobé cizí zdroje v minimálním množství, většinu tvořil vlastní kapitál.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu hodnotí výnosnost vlastního kapitálu v závislosti na dosaženém zisku. Pomocí tohoto ukazatele mohou akcionáři a vlastníci hokejového klubu Vítkovice zjistit, jak efektivně byl zúročen jejich vložený kapitál. Z vypočtených hodnot vyplývá, že v letech 2007 až 2009 mohli být akcionáři a vlastníci velice spokojeni s dosaženými výsledky. V letech 2010 a 2011 se situací nemohli být spokojeni, avšak v tomto hokejovém odvětví je pro vlastníky přednější sportovní úspěch a zviditelnění klubu na veřejnosti, než dosahování zisku a jeho maximalizace.

Ukazatelé rentability tržeb a nákladů hodnotí míru zisku z tržeb a vložených jednotek nákladů. Tyto ukazatele mají stejný vývojový trend jako všechny ukazatele rentability. Pro názornost jsou všechny ukazatele rentability zobrazeny v grafu č. 4.10.

Graf č. 4.10 – Vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: Vlastní zpracování

### 4.3.3 Ukazatele likvidity

Likvidita neboli schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky patří mezi další ukazatele, kteří hodnotí ekonomickou situaci společnosti HC Vítkovice Steel v daném období. V následující části jsou uvedeny ukazatele celkové likvidity, pohotové likvidity, okamžité likvidity a čistý pracovní kapitál. Tabulka č. 4.10 zobrazuje jejich souhrnný přehled.

Tabulka č. 4.10 – Ukazatele likvidity

	2007	2008	2009	2010	2011	doporučené rozmezí
<b>Celková likvidita</b>	0,77	1,48	2,97	2,16	2,07	1,5 -2,5
<b>Pohotová likvidita</b>	0,71	1,37	2,75	1,98	2,01	1 - 1,5
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,22	0,22	1,86	0,68	1,30	0,2 - 0,5
<b>ČPK - Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)</b>	-4 290	7 138	18 544	18 726	18 884	-

Zdroj: Vlastní zpracování

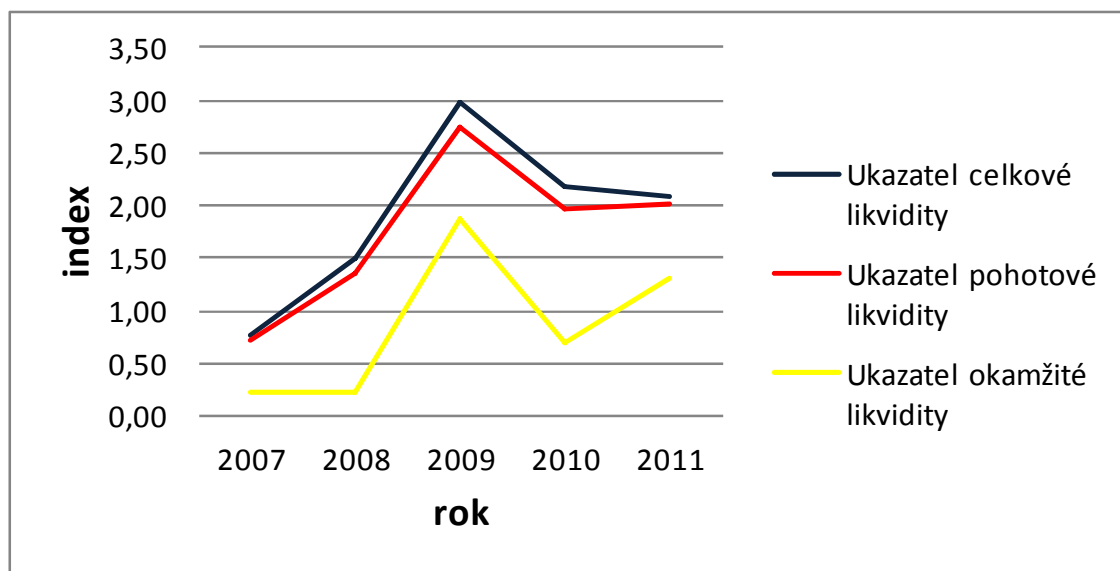
Z uvedené tabulky vyplývá, že hokejový klub Vítkovice neměl větší problémy s úhradou svých závazků a prováděním plateb. Pouze ve třech případech hodnoty neodpovídají doporučenému rozmezí, často však tento interval překračují, takže jeho platební schopnost byla v pořádku a podnik byl schopen uhradit pohledávky věřitelům.

Celková likvidita společnosti značí míru pokrytí krátkodobých závazků svými oběžnými aktivy. V prvním zkoumaném roce byla hodnota celkové likvidity polovina spodní doporučené hodnoty, což bylo způsobeno nízkou peněžní zásobou v bankách. Nejlepšího výsledku dosahoval hokejový klub v roce 2009, kdy byl schopen třikrát pokrýt krátkodobé závazky oběžnými aktivy.

Pohotová likvidita hodnotí podíl oběžných aktiv (bez zásob) a krátkodobých závazků. Z tabulky výše je patrné, že tento ukazatel měl do roku 2009 rostoucí trend a dosáhl až hodnoty 2,75, která je nad doporučeným rozmezím. Poslední dva roky vývoj pohotové likvidity klesal, avšak stále nad doporučenou mírou.

Ukazatel okamžité likvidity posuzuje schopnost uhradit krátkodobé závazky pohotovými platebními prostředky. Jeho vývoj v klubu byl poměrně nestabilní, jak můžeme vidět na grafu č. 4.11, avšak na platební schopnost to nemělo žádný vliv, a ukazatel se po celou dobu pohyboval nad minimální doporučenou hodnotou.

Graf č. 4.11 – Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál představuje oběžný majetek, který se v průběhu roku přemění na pohotové pracovní prostředky. Tento ukazatel představuje celkovou úspěšnost finančních a investičních činností v hokejovém klubu. Ve zkoumaném období byl vývoj ukazatele rostoucí a kromě prvního roku dosahoval kladných hodnot, které značily vyšší hodnotu

krátkodobých aktiv oproti krátkodobým závazkům a tím i pohodlnou likviditu klubu. Podnik mohl rostoucí čistý pracovní kapitál využít zejména v letech 2010 a 2011 k pokrytí nečekaných závazků nebo realizaci určitých firemních záměrů.

#### 4.3.4 Ukazatele aktivity

K určení rychlosti využití podnikového majetku společnosti HC Vítkovice Steel byla provedena analýza aktivity pomocí vybraných ukazatelů za dané období. V tabulce č. 4.12 nalezneme hodnoty vybraných ukazatelů v jednotlivých letech.

Tabulka č. 4.12 – Ukazatele aktivity

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Obrátka celkových aktiv (počet obrátů/rok)</b>	3	3	2	2	2
<b>Obrátka pohledávek (počet obrátů/rok)</b>	8	6	11	5	7
<b>Obrátka závazků (počet obrátů/rok)</b>	4	6	10	6	5
<b>Doba obratu aktiv (dny)</b>	119	129	158	158	174
<b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>	45	64	33	73	52
<b>Doba obratu závazků (dny)</b>	91	56	37	56	73

Zdroj: Vlastní zpracování

Výše uvedené ukazatele mají vliv rentabilitu hokejového klubu. Obrátka celkových aktiv určuje konkrétní časový úsek, za který dojde k využití celkového majetku společnosti. Z tabulky je zřejmé, že hodnota tohoto ukazatele byla v období let 2007 – 2011 téměř konstantní. Pro efektivní využití majetku by měl mít tento ukazatel rostoucí trend, ale není tomu tak.

Doba obratu aktiv se ve sledovaném období zvýšila z původních tří měsíců na půl roku. Hokejový klub by měl usilovat o co nejkratší dobu obratu aktiv, aby byla podniková aktiva přeměněna na pohotovostní platební prostředky za co nejkratší časový interval. Rostoucí trend doby obratu aktiv je pro HC Vítkovice negativním jevem.

Ukazatel doby obratu pohledávek měl v daném období značně rozkolísaný trend. Avšak platební morálka odběratelů, která se pohybovala v rozmezí 33 až 73 dní, byla v daném období pro klub přijatelná, neboť ve sportovních odvětvích bývají daleko delší časové intervaly pro uhrazení pohledávek.

Ukazatel doby obratu závazků vypovídá o platební disciplinovanosti hokejového klubu vůči svým dodavatelům. Při porovnání posledních dvou ukazatelů zjistíme, že v letech 2008 a 2010 byl klub nucen platit své závazky vůči dodavatelům dříve, než obdržel platby od odběratelů. Pro finanční rovnováhu společnosti je samozřejmě lepší opačný případ, kdy doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků, jak tomu bylo v letech 2007, 2009 a 2011 a nedochází tak k tzv. druhotné platební neschopnosti.

#### 4.4 Analýza odchylek

Pomocí pyramidového rozkladu byl v této kapitole proveden rozbor ukazatele rentability vlastního kapitálu společnosti HC Vítkovice Steel za období 2007 – 2011. Pro analýzu odchylek byly použity dvě metody, metoda postupných změn a logaritmická metoda. Vrcholový ukazatel ROE byl rozložen pomocí níže uvedených dílčích ukazatelů.<sup>4</sup>

$$ROE = \frac{EAT}{S} \cdot \frac{S}{A} \cdot \frac{A}{E} \quad (4.1)$$

kde  $\frac{EAT}{S}$  značí rentabilitu tržeb,  $\frac{S}{A}$  obrat aktiv a  $\frac{A}{E}$  je finanční páka.

Ve výpočtech obou metod se vychází z tabulky č. 4.13, kde jsou vstupními daty vrcholového ukazatele hodnoty ROE v jednotlivých letech a jeho meziroční změny ve sledovaném období. Druhou výchozí tabulkou pro analýzu odchylek je tabulka č. 4.14, která znázorňuje tři dílčí ukazatele a jejich hodnoty v období 2007 – 2011.

Tabulka č. 4.13 – Hodnoty vrcholového ukazatele ROE

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>ROE (rentabilita vlast. kapitálu)</b>	148,99%	78,55%	28,23%	-0,48%	-12,94%
<b>Meziroční změna ROE</b>	-	-70,44%	-50,32%	-28,71%	-12,46%

Zdroj: Vlastní zpracování

<sup>4</sup> KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135s. ISBN 978-80-7179-713-5

Tabulka č. 4.14 – Hodnoty dílčích ukazatelů

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Rentabilita tržeb - EAT/S</b>	0,07	0,13	0,07	-0,001	-0,03
<b>Obrat aktiv - S/A</b>	3,03	2,79	2,28	2,28	2,07
<b>Finanční páka - A/E</b>	7,06	2,08	1,75	2,02	2,09

Zdroj: Vlastní zpracování

Během zkoumaných pěti let neustále klesal ukazatel rentability vlastního kapitálu, jak můžeme vidět v tabulce č. 4.13. Meziroční změny ROE se každým rokem snižovaly a nejnižší meziroční hodnota -12,46 % nastala mezi roky 2010 a 2011. Analýza za využití dílčích ukazatelů prokáže, jaký byl jejich vliv na celkový pokles rentability vlastního kapitálu.

#### 4.4.1 Rozklad ROE metodou postupných změn

Tato podkapitola se zabývá pyramidovým rozkladem rentability vlastního kapitálu hokejového klubu Vítkovice Steel v letech 2007 – 2011. Při výpočtu může být vliv jednotlivých dílčích ukazatelů ovlivněn jejich pořadím.

#### Analýza ROE v období 2007 – 2008

V daném období měl na vývoj meziroční změny ROE největší vliv podíl aktiv na vlastním kapitálu. Tento negativní vliv byl do jisté míry kompenzován rentabilitou tržeb. Třetí dílčí ukazatel měl v tomto období také negativní vliv, a tak byl mezi roky 2007 a 2008 zaznamenán nejvyšší pokles ROE o necelých 71% za celých pět let sledování. Tabulka č. 4.15 zobrazuje analyzované údaje.

Tabulka č. 4.15 – Rozklad ROE metodou postupných změn 2007-2008

	2007	2008	$\Delta$ 07-08	$\Delta$ ROE	pořadí vlivu
<b>Rentabilita tržeb - EAT/S</b>	0,07	0,13	0,07	139,15%	2.
<b>Obrat aktiv - S/A</b>	3,03	2,79	-0,23	-22,24%	3.
<b>Finanční páka - A/E</b>	7,06	2,08	-4,97	-187,35%	1.
<b>Suma meziroční změny ROE</b>				<b>-70,44%</b>	

Zdroj: Vlastní zpracování

### Analýza ROE v období 2008 – 2009

Z tabulky č. 4.16 vyplývá, že oproti předešlému období se zcela změnil vliv jednotlivých dílčích ukazatelů. Na meziroční pokles rentability vlastního kapitálu o 50,32 % měl největší vliv ukazatel rentability tržeb a jeho vliv tentokrát negativní (-37,36 %). Stejně tak přispěli svou negativní změnou i zbylé dva ukazatele.

Tabulka č. 4.16 – Rozklad ROE metodou postupných změn 2008-2009

	2008	2009	Δ 08-09	Δ ROE	pořadí vlivu
Rentabilita tržeb - EAT/S	0,13	0,07	-0,06	-37,36%	1.
Obrat aktiv - S/A	2,79	2,28	-0,51	-7,52%	2.
Finanční páka - A/E	2,08	1,75	-0,34	-5,43%	3.
Suma meziroční změny ROE				<b>-50,32%</b>	

Zdroj: Vlastní zpracování

### Analýza ROE v období 2009 – 2010

Jak ukazuje tabulka č. 4.17, v letech 2009 – 2010 byla nejvýznamnějším dílčím ukazatelem rentabilita tržeb. Na celkovém meziročním poklesu ROE o 28,71 % se tento ukazatel podílel převážnou měrou. Ostatní dva ukazatele měli na tuto změnu minimální vliv. Obrat aktiv vykazoval velmi malou pozitivní tendenci, finanční páka byla mírně negativní.

Tabulka č. 4.17 – Rozklad ROE metodou postupných změn 2009-2010

	2009	2010	Δ 09-10	Δ ROE	pořadí vlivu
Rentabilita tržeb - EAT/S	0,07	-0,001	-0,07	-28,65%	1.
Obrat aktiv - S/A	2,28	2,28	-0,01	0,001%	3.
Finanční páka - A/E	1,75	2,02	0,27	-0,06%	2.
Suma meziroční změny ROE				<b>-28,71%</b>	

Zdroj: Vlastní zpracování

### Analýza ROE v období 2010 – 2011

Mezi posledními roky zkoumané doby došlo k nejmenší negativní změně rentability vlastního kapitálu za celé pětileté časové rozmezí. Celková změna měla hodnotu -12,46 % a největší vliv na tuto změnu měla opět rentabilita tržeb. Dílčí ukazatel obratu aktiv vykazoval stoupající pozitivní tendenci, i když jeho hodnota 1,25 % pouze nepatrně snížila negativní vliv rentability tržeb. Tento vývoj můžeme vidět v tabulce č. 4.18.



Tabulka č. 4.18 – Rozklad ROE metodou postupných změn 2010-2011

	2010	2011	$\Delta$ 10-11	$\Delta$ ROE	pořadí vlivu
<b>Rentabilita tržeb - EAT/S</b>	-0,001	-0,03	-0,03	-13,25%	1.
<b>Obrat aktiv - S/A</b>	2,28	2,07	-0,21	1,25%	2.
<b>Finanční páka - A/E</b>	2,02	2,09	0,07	-0,46%	3.
<b>Suma meziroční změny ROE</b>				<b>-12,46%</b>	

Zdroj: Vlastní zpracování

Kromě prvního období 2007 – 2008 vykazovaly dílčí ukazatele stejné pořadí vlivu. Tato metoda postupných změn ukázala, že největší vliv na vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu měl dílčí ukazatel rentability tržeb, druhé největší ovlivnění zapříčinila finanční páka a nejmenší ovlivnění vykazoval obrat aktiv.

#### 4.4.2 Rozklad ROE logaritmickou metodou

Logaritmická metoda rozkladu rentability vlastního kapitálu hokejového klubu Vítkovice Steel. Oproti metodě postupného rozkladu zde nemá vliv pořadí jednotlivých dílčích ukazatelů na celkový výsledek. Rozklad touto metodou byl použit na vrcholový ukazatel ROE v letech 2009 – 2011.

#### Analýza ROE v období 2007 – 2008

V prvním sledovaném mezidobí bylo zjištěno, že pomocí logaritmické metody má největší dílčí vliv na meziroční pokles ROE finanční páka hodnotou -134,18 %. Obrat aktiv měl také záporný vliv na vývoj vrcholového ukazatele, ale hodnota -8,84 % byla až třetí nejvlivnější. Rentabilita tržeb, jako jediný pozitivní ukazatel tohoto období, kompenzovala negativní trend rentability vlastního kapitálu. Všechny vypočtené hodnoty nalezneme v tabulce č. 4.19.

Tabulka č. 4.19 – Rozklad ROE logaritmickou metodou 2007 - 2008

	2007	2008	$I_{\Delta 07-08}$	$\Delta$ ROE	pořadí vlivu
<b>Rentabilita tržeb - EAT/S</b>	0,07	0,13	1,93	72,58%	2.
<b>Obrat aktiv - S/A</b>	3,03	2,79	0,92	-8,84%	3.
<b>Finanční páka - A/E</b>	7,06	2,08	0,30	-134,18%	1.
<b>Suma meziroční změny ROE</b>				<b>-70,44%</b>	

Zdroj: Vlastní zpracování

### Analýza ROE v období 2008 – 2009

Tabulka č. 4.20 zachycuje vliv dílčích ukazatelů na meziročním poklesu ROE o 50,32 %. Největší význam při výsledném propadu zaznamenala rentabilita tržeb, která byla nejvlivnějším ukazatelem s hodnotou -31,75 %. Další dva dílčí ukazatele měli vyrovnaný vliv, o něco vyšší hodnota -9,92 % rozhodla o větším významu ukazatele obrátu aktiv. V tomto období poznamenaly všechny tři dílčí ukazatele klesající vývoj vrcholového ukazatele ROE svými negativními hodnotami.

Tabulka č. 4.20 – Rozklad ROE logaritmickou metodou 2008 – 2009

	2008	2009	$I_{\Delta 08-09}$	$\Delta$ ROE	pořadí vlivu
Rentabilita tržeb - EAT/S	0,13	0,07	0,52	-31,75%	1.
Obrat aktiv - S/A	2,79	2,28	0,82	-9,92%	2.
Finanční páka - A/E	2,08	1,75	0,84	-8,66%	3.
Suma meziroční změny ROE				-50,32%	-

Zdroj: Vlastní zpracování

### Analýza ROE v období 2009 – 2010

Podíl celkových aktiv na vlastním kapitálu pozitivně ovlivnil vývoj ROE, avšak pouze ze zanedbatelné části 1 %. Nejvlivnějším ukazatelem byla opět rentabilita tržeb, která jasně dominovala s hodnotou -29,7 %. Zbylé dva dílčí ukazatele tvořili nevýznamnou část na vývoji vrcholového ukazatele mezi roky 2009 a 2010, jak lze vidět v tabulce č. 4.21.

Tabulka č. 4.21 – Rozklad ROE logaritmickou metodou 2009 – 2010

	2009	2010	$I_{\Delta 09-10}$	$\Delta$ ROE	pořadí vlivu
Rentabilita tržeb - EAT/S	0,07	-0,001	-0,01	-29,70%	1.
Obrat aktiv - S/A	2,28	2,28	1,00	-0,02%	3.
Finanční páka - A/E	1,75	2,02	1,15	1,01%	2.
Suma meziroční změny ROE				-28,71%	

Zdroj: Vlastní zpracování

### Analýza ROE v období 2010 – 2011

Jak vyplývá z tabulky č. 4.22, v posledním zkoumaném meziroční nastal nejnižší pokles rentability vlastního kapitálu a to o 12,46 %. Tento vývoj byl stejně jako v předešlém roce nepatrně ovlivněn dílčími ukazateli obrátu aktiv a finanční páky, zato zásadní vliv měla opět rentabilita tržeb s negativní hodnotou 12,69 %.

Tabulka č. 4.22 – Rozklad ROE logaritmickou metodou 2010 – 2011

	2010	2011	$I_{\Delta 10-11}$	$\Delta ROE$	pořadí vlivu
Rentabilita tržeb - EAT/S	-0,001	-0,03	28,74	-12,69%	1.
Obrat aktiv - S/A	2,28	2,07	0,91	0,36%	2.
Finanční páka - A/E	2,02	2,09	1,04	-0,14%	3.
Suma meziroční změny ROE				<b>-12,46%</b>	

Zdroj: Vlastní zpracování

V souhrnné tabulce č. 4.23 nalezneme porovnání hodnot dílčích ukazatelů při rozkladu vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu, které byly vypočteny za pomoci metody postupných změn a logaritmické metody.

Tabulka č. 4.23 – Porovnání hodnot dílčích ukazatelů při rozkladu MPZ a LM

Ukazatel	2007 - 2008		2008 - 2009		2009 - 2010		2010 - 2011	
	MPZ	LM	MPZ	LM	MPZ	LM	MPZ	LM
Rentabilita tržeb - EAT/S	139,15%	72,58%	-37,36%	-31,75%	-28,65%	-29,70%	-13,25%	-12,69%
Obrat aktiv - S/A	-22,24%	-8,84%	-7,52%	-9,92%	0,001%	-0,02%	1,25%	0,36%
Finanční páka - A/E	-187,35%	-134,18%	-5,43%	-8,66%	-0,06%	1,01%	-0,46%	-0,14%
Suma meziroční změny ROE	<b>-70,44%</b>	<b>-70,44%</b>	<b>-50,32%</b>	<b>-50,32%</b>	<b>-28,71%</b>	<b>-28,71%</b>	<b>-12,46%</b>	<b>-12,46%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 4.24 zachycuje pořadí jednotlivých dílčích ukazatelů. Je zřejmé, že u obou metod měli posuzované ukazatele shodný pořadí vlivu na rentabilitu vlastního kapitálu. V letech 2007 – 2011 se největší mírou na klesajícím vývoji ROE u společnosti HC Vítkovice Steel podílela rentabilita tržeb. Na druhém místě byla finanční páka a nejmenší vliv vykazoval obrat aktiv.

Tabulka č. 4.24 – Porovnání vlivů dílčích ukazatelů při rozkladu MPZ a LM

Ukazatel	2007 - 2008		2008 - 2009		2009 - 2010		2010 - 2011	
	MPZ	LM	MPZ	LM	MPZ	LM	MPZ	LM
Rentabilita tržeb - EAT/S	2.	2.	1.	1.	1.	1.	1.	1.
Obrat aktiv - S/A	3.	3.	2.	2.	3.	3.	2.	2.
Finanční páka - A/E	1.	1.	3.	3.	2.	2.	3.	3.

Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.5 Analýza rizik

Poslední část finanční analýzy hokejového klubu Vítkovice je zaměřena na analýzu rizika. Ve sledovaném období 2007 až 2011 se zaměříme na posouzení provozního, finančního a celkového rizika. Pro určení míry jednotlivých rizik se vychází ze základních údajů, které zobrazuje tabulka č. 4.25.

Tabulka č. 4.25 – Základní údaje pro analýzu rizik

Hodnoty (tis. Kč)	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Celkové tržby</b>	74 863	94 941	90 647	103 870	86 684
<b>Zisk před zdaněním a úroky - EBIT</b>	67 477	18 126	8 890	1 226	-2 128
<b>Zisk po zdanění - EAT</b>	64 799	13 235	6 412	-108	-2 590

Zdroj: Vlastní zpracování

Rozborem vybraných ukazatelů rizik můžeme stanovit údaje, vypovídající o míře rizika v provozní a finanční oblasti. Tabulka č. 4.26 zobrazuje meziroční výši provozního rizika za období 2007 – 2011. Provozní riziko udává, o kolik procent se změní provozní zisky, pokud se změní tržby o jedno procento. Z uvedené tabulky vyplývá, že koeficient provozního rizika má velmi kolísavý vývoj. V letech 2008 a 2010 klesalo provozní riziko v důsledku nárůstu tržeb v hokejovém klubu Vítkovice, avšak pokles tržeb v letech 2009 a 2011 riziko naopak významně stoupalo. Z uvedených výsledků vyplývá, že při meziročním snížení celkových tržeb má provozní zisk respektive ztráta daleko větší citlivost na změnu, než je tomu naopak při růstu tržeb.

Tabulka č. 4.26 – Stupeň provozního rizika

Relativní změna (%)	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010
<b>Celkové tržby</b>	26,82%	-4,52%	14,59%	-16,55%
<b>Zisk před zdaněním a úroky - EBIT</b>	-73,14%	-50,95%	-86,21%	-273,57%
<b>Provozní riziko</b>	<b>-2,73</b>	<b>11,27</b>	<b>-5,91</b>	<b>16,53</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Finanční riziko je údaj důležitý pro akcionáře společnosti HC Vítkovice Steel. Podle tohoto koeficientu lze zjistit změnu míru výnosů pro akcionáře. Z tabulky č. 4.27 je zřejmé, že hodnoty finančního rizika mají během let 2007-2010 vyrovnaný vývoj a jednoprocentní změna provozního zisku nevyvolá výraznější změnu čistého zisku. V roce 2011 nastává

výrazný pokles způsobený vykázáním ztráty, finanční riziko je v tomto roce pro společnost významné a dosahuje hodnoty 8,4.

Tabulka č. 4.27 – Finanční riziko

<b>Relativní změna (%)</b>	<b>2008/2007</b>	<b>2009/2008</b>	<b>2010/2009</b>	<b>2011/2010</b>
<b>Zisk před zdaněním a úroky - EBIT</b>	-73,14%	-50,95%	-86,21%	-273,57%
<b>Zisk po zdanění - EAT</b>	-79,58%	-51,55%	-101,68%	-2298,15%
<b>Finanční riziko</b>	<b>1,09</b>	<b>1,01</b>	<b>1,18</b>	<b>8,40</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Celkové riziko hokejového klubu Vítkovice Steel se odvíjí od provozního a finančního rizika. Udává nám jaká je citlivost čistého zisku na změnu celkových tržeb společnosti HC Vítkovice. Jeho kolísavé hodnoty jsou způsobeny vývojem provozního rizika. V posledním roce nastal nárůst celkového rizika o 139 procent z důvodu poklesu celkových tržeb o 16,55 % a zvýšením finančního rizika o 8,4 procent z důvodu vykázání výrazné ztráty oproti roku 2010. V tabulce č. 4.28 vidíme vypočtené hodnoty koeficientu celkového rizika.

Tabulka č. 4.28 – Celkové riziko

<b>Relativní změna (%)</b>	<b>2008/2007</b>	<b>2009/2008</b>	<b>2010/2009</b>	<b>2011/2010</b>
<b>Celkové tržby</b>	26,82%	-4,52%	14,59%	-16,55%
<b>Zisk po zdanění - EAT</b>	-79,58%	-51,55%	-101,68%	-2298,15%
<b>Celkové riziko</b>	<b>-2,97</b>	<b>11,40</b>	<b>-6,97</b>	<b>138,90</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

## **5. Shrnutí výsledků šetření a doporučení**

Provedená finanční analýza hokejového klubu Vítkovice Steel zobrazila finanční situaci společnosti a její vývoj v období let 2007 – 2011. Informace, které tvořily základ finanční analýzy, byly získány z výročních zpráv společnosti, konkrétně bylo pracováno s rozvahou výkazem zisku a ztrát a výkazem cash – flow.

Při shrnutí výsledků šetření si je třeba uvědomit, že hokejový klub se jako ekonomický subjekt nachází ve zcela specifickém tržním odvětví, které představují hokejové soutěže. Dalším specifikem je fakt, že klub se nechová jako normální obchodní společnost, jehož cílem je maximalizace zisku. Cílem profesionálního hokejového subjektu je primárně maximalizace užitku, což představuje zviditelnění klubu dosažením sportovních úspěchů.

Celkový hospodářský vývoj společnosti HC Vítkovice Steel měl za sledované období pěti let klesající tendenci, který vyvrcholil vykázanou ztrátou v posledních dvou letech. Důvody tohoto vývoje byly nepříznivý ekonomický vývoj hospodářské situace ve světě, kdy se celosvětová ekonomika nacházela v recesi, a také špatné sportovní výsledky extraligových hokejistů v české extralize. Zejména v letech 2008 a 2009 bojovali v play – out o udržení v soutěži a vyhnutí se případné účasti v baráži o extraligu.

Pro zvrát negativního vývoje ekonomické situace je třeba, aby management a vlastníci klubu zvážili vstupu jiného strategického partnera, jelikož příjmy od sponzorů tvoří nadpoloviční většinu celkového rozpočtu klubu a současný strategický partner klubu společnost Evraz Vítkovice Steel by mohl ukončit vzájemnou spolupráci, neboť se již několik let nachází v nestabilní situaci, z důvodu útlumu hutnického průmyslu, který je zapříčiněn nízkou poptávkou po výrobcích z oceli zejména na evropském trhu.

Z provedené finanční analýzy vyplývá, že pro klub byly ze zkoumaného období nejhorší roky 2010 a 2011. Při každoročním nárůstu výkonů i výkonové spotřeby došlo v roce 2009 k převýšení výkonové spotřeby nad výkony, v důsledku 36 % navýšení služeb, které představují především výdaje na platy extraligových hráčů. V konečném důsledku měl tento jev neefektivního přeplácení hráčů za následek negativní výsledek hospodaření v letech 2010 a 2011. Zde by se vedení HC Vítkovice mělo zamyslet nad tím, jestli angažovat předražené hvězdy, nebo využít mladých hráčů z vlastních řad, kteří jsou neméně kvalitní, ale s méně

zkušenostmi, protože se každoročně v mládežnických kategoriích dorostenců a juniorů umisťují na předních pozicích v tabulkách. Pravdou zůstává, že díky angažování zkušených hráčů se v roce 2011 umístili extraligová hokejisté na 2. místě, když ve finále prohráli s Pardubicemi. Zde lze jasně vidět specifikum sportovního odvětví, že ačkoliv se finanční situace klubu dostala do červených čísel, prvořadým cílem je sportovní úspěch a maximalizace užitku.

V rámci analýzy poměrových ukazatelů byly provedeny analýzy finanční stability a zadluženosti, analýza rentability, likvidity a aktivity.

Z hlediska finanční stability se klub jevil jako vysoce finančně stabilní, hodnoty vlastního kapitálu na aktivech nabývala hodnot kolem 50 procent, což je optimální pro stabilitu společnosti. Vedení klubu se snaží krýt stálá aktiva vlastním kapitálem a minimálně využívá dlouhodobého cizího kapitálu ke krytí.

Co se týče zadluženosti podniku, byl na tom hokejový klub Vítkovice ve zkoumaném období také v pořádku. Kromě roku 2007 se každý následující rok výsledek celkové zadluženosti pohyboval v doporučeném rozmezí 30 – 60 procent. Po roce 2007 vyřešil klub problém s celkovou zadlužeností navýšením dlouhodobého hmotného majetku.

Z výsledků ukazatelů rentability společnosti HC Vítkovice Steel vyplývá klesající ziskovost, která korespondovala s výsledky hospodaření v klubu. Všechny zkoumané ukazatele rentability vykazovaly značné klesající trend, až v letech 2010 a 2011 dosáhly záporných hodnot. Lze vidět, že ačkoliv v posledních dvou letech dosáhl klub po finanční stránce ztrátovosti, na sportovním poli si vedl naprosto odlišně a sbíral úspěchy postupem do extraligového finále, kde ovšem nedokázal zvítězit.

Ukazatele likvidity značí schopnost hokejového klubu splácet své krátkodobé závazky, patřily ve sledovaném období k ukazatelům s pozitivním vývojem. Klub neměl během let 2007 až 2011 problémy se solventností, doporučené hodnoty dílčích ukazatelů splňoval nebo je dokonce překračoval. V roce 2009 dosahovaly ukazatele likvidit nejvyšších hodnot, což bylo způsobeno snížením krátkodobých cizích zdrojů, zejména závazků z obchodních vztahů.

Z hlediska aktivity lze o společnosti HC Vítkovice Steel říct, že zejména ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků se v jednotlivých letech měnily, a tím i vývoj v plnění závazků klubu vůči dodavatelům a naopak, tedy včasné placení odběratelů. Z novely obchodního zákoníku pro letošní rok vyplývá, že doba splatnosti závazků či pohledávek by neměla přesáhnout dobu 60 dní, jinde v Evropě se splatnost faktur pohybuje do 30 dní. Z vypočtených údajů je zřejmé, že hokejový klub Vítkovice a jeho odběratelé byli ve sledovaném období s platební morálkou na úrovni českých standardů.

Při analýze odchylek hokejového klubu Vítkovice bylo pomocí pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu odhaleno, že největší vliv na tento vrcholový ukazatel má dílčí ukazatel rentability tržeb, a to jak při použití metody postupného rozkladu, kde velikost vlivů jednotlivých ukazatelů může být závislá na jejich pořadí ve výpočtu, tak při logaritmické metodě rozkladu, jejímž použitím nevznikají problémy s pořadím ukazatelů. Rentabilita tržeb byla zcela dominantním dílčím ukazatelem, v porovnání s dalšími ukazateli obratu aktiv a finanční páky.

Závěr finanční analýzy tvořila analýza rizik. Pohled na výsledky možného rizika ve společnosti HC Vítkovice Steel lze vnímat především z hlediska možného poklesu výkonnosti podniku. V rámci rozboru provozního, finančního a celkového rizika bylo zjištěno, že vývoj rizika byl značně nevyrovnaný, v závislosti na tržbách hokejového klubu. Nejstabilněji se jevílo finanční riziko, až na rok 2011, který byl ovšem z pohledu analýzy celkově vysoce rizikový. Celkové riziko v roce 2011 dosáhlo téměř 139 procent, z důvodu vykázaní ztráty a značným meziročním poklesem tržeb.

Celková situace v hokejovém klubu Vítkovice Steel se vyvíjí na základě ekonomického stavu českého hospodářství. Současný negativní a nestabilní stav se přenesl i do sportovního odvětví. Zejména v Ostravě a okolí daná situace nyní kulminuje, zanikají tradiční sportovní kluby jako fotbalový klub Vítkovice, NH Ostrava. Již třetím rokem se ve vážné finanční situaci nachází FC Baník Ostrava, který letos od zániku zachránil prodej stadionu Bazaly městu Ostrava. V roce 2009 zanikl také hokejový klub Poruba. Pokud bude pokračovat zhoršující se trend finanční situace HC Vítkovice Steel, může společnost dospět až na pokraj bankrotu, jak tomu bylo u výše uvedených klubů. Proto by měl hokejový klub Vítkovice Steel udělat vše proto, aby se vyvaroval podobným scénářům.



## 6. Závěr

Diplomová práce se zabývala finanční analýzou hokejového klubu Vítkovice Steel. Tato rozborová metoda byla využita pro zhodnocení finanční situace společnosti, která působí ve sportovním tržním odvětví.

Cílem diplomové práce bylo zhodnotit ekonomickou situaci a vytvořit obraz o hospodářském vývoji hokejového klubu Vítkovice v letech 2007 – 2011 za pomoci vybraných metod finanční analýzy. Pro zpracování finančního rozboru byla využita základní data, která jsou součástí výročních zpráv dané společnosti. Zdrojem informací byly účetní výkazy rozvahy, výkazy zisku a ztrát a výkazy cash – flow.

Diplomová práce byla rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části práce byly vysvětleny a charakterizovány základní pojmy, které souvisely s daným tématem práce. Byl zde definován pojem finanční analýza a její využití pro ekonomické subjekty, dále byly uvedeny zdroje informací, ze kterých finanční analýza může vycházet. Poté následovalo rozdělení a popis vybraných metod finanční analýzy.<sup>f</sup>

Aplikační část diplomové práce byla rozdělena do tří částí. V první části byla představena společnost HC Vítkovice Steel, její základní údaje, historický vývoj klubu a popis specifického tržního odvětví, ve kterém hokejový klub působí. Druhá část se zabývala samotnou finanční analýzou HC Vítkovice Steel, která vycházela z teoretických pojmů z úvodu práce. Nejprve byla aplikována horizontální analýza formou absolutních a relativních změn na jednotlivé složky rozvahy, výkazů zisku a ztrát a výkazů peněžních toků pro hokejový klub za období 2007 až 2011. Následně byla provedena vertikální analýza jednotlivých složek rozvahy a výkazu zisku a ztrát za dané období.

Pro zhodnocení finančního zdraví podniku následoval rozbor pomocí poměrových ukazatelů. Jako součást této analýzy byly vypočteny vybrané ukazatele stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity a aktivity hokejového klubu Vítkovice. V rámci finančního zhodnocení hospodaření této společnosti byla provedena analýza odchylek pomocí pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu HC Vítkovice. Pyramidový rozklad byl zpracován za použití dvou metod, metody postupných změn a logaritmické metody. Nedílnou součástí finanční analýzy bylo vyhodnocení provozního, finančního a celkového rizika

společnosti. Závěrečná kapitola aplikační části se zabývala shrnutím zjištěných výsledků a zhodnocením finanční situace hokejového klubu Vítkovice Steel za sledované období mezi roky 2007 a 2011.

Z finanční analýzy společnosti vyplývá, že ve zkoumaném období vykazoval hokejový klub Vítkovice všechny charakteristické znaky profesionálního sportovního klubu, který maximalizuje užitek na úkor zisku a uspokojuje finanční situace. Klub měl na začátku zkoumaného období uspokojuje hospodářské výsledky, ale nebyl příliš úspěšný v hokejové extralize a umisťoval se ve spodních patrech tabulky. Pro maximalizaci užitku klub angažoval kvalitnější hokejisty a poskytnul jim vysoké platy, což mělo vliv na negativní vývoj hospodářské situace. Na konci zkoumaného období lze vidět, že se dostavil sportovní úspěch v podobě zisku stříbrných medailí v hokejové extralize za rok 2011, ale na úkor dobré finanční situace, kdy klub vykázal ztrátu.

## Seznam použité literatury

### Literární zdroje

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. uprav. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0684-X.
- [3] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [5] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [6] MRKVIČKA, Josef a Pavel Kolář. *Finanční analýza*. 2. přeprac. a rozš. vyd.. - Praha : ASPI, 2006 - 228 s. ISBN 80-7357-219-2
- [7] NOVOTNÝ, Jiří. *Ekonomika sportu, vybrané kapitoly*. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2009. ISBN 978-80-245-1521-2.
- [8] RUČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktual. vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [9] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [10] VERNIMMEN, Pierre. et al. *Corporate Finance: Theory & Practice*. Chichester: Wiley, 2005. 1056 s. ISBN 978-0470092255.

## **Internetové zdroje**

[11] Český svaz ledního hokeje [online].[cit. 2013-06-23]. Dostupný z WWW:  
<<http://www.cslh.cz/text/116-bpa-sport-marketing.html>>

[12] Managementmania [online].[cit. 2011-02-05]. Dostupný z WWW:  
<<https://managementmania.com/cs/rozvaha-bilance>>

[13] Oficiální stránky HC Vítkovice Steel [online].[cit. 2013-05-15]. Dostupný z WWW:  
<<http://www.hc-vitkovice.cz>>

[14] Výroční zprávy HC Vítkovice Steel [online].[cit. 2011-03-15]. Dostupný z WWW:  
<<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a800004733&klic=ehqftw>>

## Seznam použitých zkratk

A	Aktiva
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČSLH	Český svaz ledního hokeje
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
E	Vlastní kapitál
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
FC	Fotbalový klub
HC	Hokejový klub
LM	Logaritmická metoda
MPZ	Metoda postupných změn
NH	Nová Huť
ROA	Rentabilita aktiv
ROC	Rentabilita nákladů
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
S	Tržby
SK	Sportovní klub
SSK	Sdružení sportovních klubů

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě, dne 10. 07. 2013



Ing. Adam Raszyk  
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

Františka Hajdy 16/1233, Ostrava

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1 – Rozvaha

Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty

Příloha č. 3 – Výkaz cash-flow

Příloha č. 4 – Horizontální analýza aktiv

Příloha č. 5 – Horizontální analýza pasiv

Příloha č. 6 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 7 – Horizontální analýza výkazu cash-flow

Příloha č. 8 – Vertikální analýza rozvahy

## Příloha č. 1 – Rozvaha

	ROZVAHA v plném rozsahu (v tis. Kč)	2007	2008	2009	2010	2011
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>24 730</b>	<b>33 986</b>	<b>39 699</b>	<b>45 620</b>	<b>41 869</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>4 860</b>	<b>6 828</b>	<b>5 964</b>	<b>5 782</b>	<b>2 919</b>
<b>B.I</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0	0	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	4 595	6 731	5 867	5 685	2 822
B.II.1.	Pozemky	0	0	0	0	0
B.II.2.	Stavby	3 399	5 681	5 388	5 103	2 577
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 196	1 050	479	387	245
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	195	0
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	265	97	97	97	97
B.III.1.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	97	97	97	97	97
B.III.2.	Půjčky a úvěry - obládající a řídicí osoba, podstatný vliv	168	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>14 667</b>	<b>21 857</b>	<b>27 976</b>	<b>34 884</b>	<b>36 499</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	1 121	1 724	2 025	2 847	1 056
C.I.1.	Materiál	1 121	1 724	2 025	2 847	1 056
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	9 429	16 865	8 396	21 033	12 606
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	8 612	7 254	8 226	20 724	12 533
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	347	5	133	263	0
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	398	32	24	46	73
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	72	0	0	0	0
C.III.9.	Jiné pohledávky	0	9 574	13	0	0
<b>C.IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	4 117	3 268	17 555	11 004	22 837
C.IV.1.	Peníze	466	48	121	31	1 374
C.IV.2.	Účty v bankách	3 651	3 220	12 934	10 973	21 463
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	4 500	0	0
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>5 203</b>	<b>5 301</b>	<b>5 759</b>	<b>4 954</b>	<b>2 451</b>
D.I.1.	Náklady příštích období	1 808	5 120	2 569	842	1 606
D.I.3.	Příjmy příštích období	3 395	181	3 190	4 112	845

	ROZVAHA v plném rozsahu (v tis. Kč)	2007	2008	2009	2010	2011
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>24 730</b>	<b>33 986</b>	<b>39 699</b>	<b>45 620</b>	<b>41 869</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>3 505</b>	<b>16 306</b>	<b>22 713</b>	<b>22 605</b>	<b>20 015</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	5 500	5 500	5 500	5 500	5 500
A.I.1.	Základní kapitál	5 500	5 500	5 500	5 500	5 500
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	0	0	550	871	871
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0	0	550	871	871
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	-1 995	-2 007	10 251	16 342	16 234
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	10 251	16 342	16 342
A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let	-1 995	-2 007	0	0	-108
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)</b>	0	12 813	6 412	-108	-2 590
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>18 957</b>	<b>17 550</b>	<b>15 068</b>	<b>21 819</b>	<b>17 640</b>
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>	0	2 816	5 632	5 632	0
B.I.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	2 816	5 632	5 632	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	0	15	4	29	25
B.II.10.	Odložený daňový závazek	0	15	4	29	25
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	18 957	14 719	9 432	16 158	17 615
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	10 780	5 901	6 159	13 136	14 236
B.III.3.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	100	0	0	0	0
B.III.4.	Závazky k zaměstnancům	1 111	1 497	1 913	1 781	833
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	821	1 135	703	755	427
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	3 956	3 735	656	486	2 119
B.III.9.	Krátkodobé přijaté zálohy	2 000	0	0	0	0
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	189	1	1	0	0
B.III.11.	Jiné závazky	0	2 450	0	0	0
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	0	0	0	0	0
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>2 268</b>	<b>130</b>	<b>1 918</b>	<b>1 196</b>	<b>4 214</b>
C.I.1.	Výdaje příštích období	2 058	28	44	39	298
C.I.2.	Výnosy příštích období	210	102	1 874	1 157	3 916



## Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty

	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2010 (v tis. Kč)	2007	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	0	26	21	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	16	16	0	0
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
II.	Výkony	74 863	94 915	90 620	103 870	83 302
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	74 863	94 915	90 620	103 870	83 302
B.	Výkonová spotřeba	16 119	78 320	94 825	128 664	118 359
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	2 987	6 994	8 799	11 271	11 720
B.2.	Služby	13 132	71 326	86 026	117 393	106 639
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>58 744</b>	<b>16 605</b>	<b>-4 200</b>	<b>-24 794</b>	<b>-35 057</b>
C.	Osobní náklady	2 068	12 409	12 559	12 040	10 629
C.1.	Mzdové náklady	1 170	8 862	9 270	9 299	8 086
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	540	540	540	540	540
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	358	3 007	2 749	2 201	1 968
C.4.	Sociální náklady	0	0	0	0	35
D.	Daně a poplatky	109	14	68	62	114
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	73	868	863	589	481
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	6	0	3 382
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	6	0	3 382
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	0	2 268
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	0	3 733	2 181	298	-4 821
IV.	Ostatní provozní výnosy	13 409	23 224	33 324	39 780	40 343
H.	Ostatní provozní náklady	2 554	4 350	4 740	1 056	2 107
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>67 349</b>	<b>18 455</b>	<b>8 719</b>	<b>941</b>	<b>-2 110</b>
X.	Výnosové úroky	80	149	258	357	130
N.	Nákladové úroky	0	7	7	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	0	38	120	72
O.	Ostatní finanční náklady	12	44	119	192	220
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>68</b>	<b>98</b>	<b>177</b>	<b>285</b>	<b>-18</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2 618	5 318	2 484	1 334	462
Q.2.	(-) odložená	0	2	-10	24	-4
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníků	59 637	0	0	0	0
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>-427</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>64 799</b>	<b>13 235</b>	<b>6 412</b>	<b>-108</b>	<b>-2 590</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>5 222</b>	<b>12 808</b>	<b>6 412</b>	<b>-108</b>	<b>-2 590</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>67 477</b>	<b>18 126</b>	<b>8 890</b>	<b>1 226</b>	<b>-2 128</b>

### Příloha č. 3 – Výkaz cash-flow

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (v tis. Kč)		2007	2008	2009	2010	2011
<b>P.</b>	<b>Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>3 310</b>	<b>4 117</b>	<b>3 268</b>	<b>17 555</b>	<b>11 004</b>
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>					
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	67 477	18 126	8 890	1 226	-2 128
A.1.	<b>Úpravy o nepeněžní operace</b>	<b>-19</b>	<b>4 415</b>	<b>2 706</b>	<b>458</b>	<b>-5 732</b>
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	73	868	863	589	481
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	0	3 733	2 181	298	-4 821
A.1.3.	Kurzové rozdíly	-12	-44	-81	-72	-148
A.1.4.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	0	0	-6	0	-1 114
A.1.6.	Nákladové a výnosové úroky	-80	-142	-251	-357	-130
<b>A.*</b>	<b>Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu</b>	<b>67 458</b>	<b>22 541</b>	<b>11 596</b>	<b>1 684</b>	<b>-7 860</b>
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-10 610	-14 862	8 259	-6 350	17 196
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-5 270	-7 534	10 059	-11 832	10 930
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	-4 872	-6 725	-1 499	6 304	4 475
A.2.3.	Změna stavu zásob	-468	-603	-301	-822	1 791
<b>A.**</b>	<b>Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>56 848</b>	<b>7 679</b>	<b>19 855</b>	<b>-4 666</b>	<b>9 336</b>
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	1 703	-5 524	-5 574	-1 479	1 167
<b>A.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>58 551</b>	<b>2 155</b>	<b>14 281</b>	<b>-6 145</b>	<b>10 503</b>
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>					
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	0	-3 004	0	-407	0
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 893	0	6	0	3 382
<b>B.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>	<b>1 893</b>	<b>-3 004</b>	<b>6</b>	<b>-407</b>	<b>3 382</b>
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>					
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	-59 637	0	0	0	0
<b>C.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	<b>-59 637</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F.</b>	<b>Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>807</b>	<b>-849</b>	<b>14 287</b>	<b>-6 552</b>	<b>13 885</b>
<b>R.</b>	<b>Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>4 117</b>	<b>3 268</b>	<b>17 555</b>	<b>11 003</b>	<b>24 889</b>

#### Příloha č. 4 – Horizontální analýza aktiv

	ROZVAHA v plném rozsahu (v tis. Kč)	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>9 256</b>	<b>5 713</b>	<b>5 921</b>	<b>-3 751</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1 968</b>	<b>-864</b>	<b>-182</b>	<b>-2 863</b>
<b>B.I</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>2 136</b>	<b>-864</b>	<b>-182</b>	<b>-2 863</b>
B.II.1.	Pozemky	0	0	0	0
B.II.2.	Stavby	2 282	-293	-285	-2 526
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-146	-571	-92	-142
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	195	-195
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>-168</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.III.1.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
B.III.2.	Půjčky a úvěry - obládající a řídicí osoba, podstatný vliv	-168	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>7 190</b>	<b>6 119</b>	<b>6 908</b>	<b>1 615</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>603</b>	<b>301</b>	<b>822</b>	<b>-1 791</b>
C.I.1.	Materiál	603	301	822	-1 791
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>7 436</b>	<b>-8 469</b>	<b>12 637</b>	<b>-8 427</b>
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-1 358	972	12 498	-8 191
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	-342	128	130	-263
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-366	-8	22	27
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	-72	0	0	0
C.III.9.	Jiné pohledávky	9 574	-9 561	-13	0
<b>C.IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>-849</b>	<b>14 287</b>	<b>-6 551</b>	<b>11 833</b>
C.IV.1.	Peníze	-418	73	-90	1 343
C.IV.2.	Účty v bankách	-431	9 714	-1 961	10 490
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	4 500	-4 500	0
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>98</b>	<b>458</b>	<b>-805</b>	<b>-2 503</b>
D.I.1.	Náklady příštích období	3 312	-2 551	-1 727	764
D.I.3.	Příjmy příštích období	-3 214	3 009	922	-3 267

	ROZVAHA v plném rozsahu (v procentech)	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>37%</b>	<b>17%</b>	<b>15%</b>	<b>-8%</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>40%</b>	<b>-13%</b>	<b>-3%</b>	<b>-50%</b>
<b>B.I</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>46%</b>	<b>-13%</b>	<b>-3%</b>	<b>-50%</b>
B.II.1.	Pozemky	x	x	x	x
B.II.2.	Stavby	67%	-5%	-5%	-50%
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-12%	-54%	-19%	-37%
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	x	x	x	-100%
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>-63%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
B.III.1.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0%	0%	0%	0%
B.III.2.	Půjčky a úvěry - obládající a řídicí osoba, podstatný vliv	-100%	x	x	x
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>49%</b>	<b>28%</b>	<b>25%</b>	<b>5%</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>54%</b>	<b>17%</b>	<b>41%</b>	<b>-63%</b>
C.I.1.	Materiál	54%	17%	41%	-63%
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>79%</b>	<b>-50%</b>	<b>151%</b>	<b>-40%</b>
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-16%	13%	152%	-40%
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	-99%	2560%	98%	-100%
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-92%	-25%	92%	59%
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	-100%	x	x	x
C.III.9.	Jiné pohledávky	x	-100%	-100%	x
<b>C.IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>-21%</b>	<b>437%</b>	<b>-37%</b>	<b>108%</b>
C.IV.1.	Peníze	-90%	152%	-74%	4332%
C.IV.2.	Účty v bankách	-12%	302%	-15%	96%
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	x	x	-100%	x
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>2%</b>	<b>9%</b>	<b>-14%</b>	<b>-51%</b>
D.I.1.	Náklady příštích období	183%	-50%	-67%	91%
D.I.3.	Příjmy příštích období	-95%	1662%	29%	-79%

Poznámka.: x... výraz nedává smysl

## Příloha č. 5 – Horizontální analýza pasiv

	ROZVAHA v plném rozsahu (v tis. Kč)	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>9 256</b>	<b>5 713</b>	<b>5 921</b>	<b>-3 751</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>12 801</b>	<b>6 407</b>	<b>-108</b>	<b>-2 590</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
A.I.1.	Základní kapitál	0	0	0	0
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>0</b>	<b>550</b>	<b>321</b>	<b>0</b>
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0	550	321	0
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>-12</b>	<b>12 258</b>	<b>6 091</b>	<b>-108</b>
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	0	10 251	6 091	0
A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let	-12	2 007	0	-108
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)</b>	<b>12 813</b>	<b>-6 401</b>	<b>-6 520</b>	<b>-2 482</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>-1 407</b>	<b>-2 482</b>	<b>6 751</b>	<b>-4 179</b>
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>2 816</b>	<b>2 816</b>	<b>0</b>	<b>-5 632</b>
B.I.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	2 816	2 816	0	-5 632
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>15</b>	<b>-11</b>	<b>25</b>	<b>-4</b>
B.II.10.	Odložený daňový závazek	15	-11	25	-4
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>-4 238</b>	<b>-5 287</b>	<b>6 726</b>	<b>1 457</b>
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	-4 879	258	6 977	1 100
B.III.3.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-100	0	0	0
B.III.4.	Závazky k zaměstnancům	386	416	-132	-948
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	314	-432	52	-328
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	-221	-3 079	-170	1 633
B.III.9.	Krátkodobé přijaté zálohy	-2 000	0	0	0
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	-188	0	-1	0
B.III.11.	Jiné závazky	2 450	-2 450	0	0
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>-2 138</b>	<b>1 788</b>	<b>-722</b>	<b>3 018</b>
C.I.1.	Výdaje příštích období	-2 030	16	-5	259
C.I.2.	Výnosy příštích období	-108	1 772	-717	2 759

	ROZVAHA v plném rozsahu (v procentech)	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>37%</b>	<b>17%</b>	<b>15%</b>	<b>-8%</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>365%</b>	<b>39%</b>	<b>0%</b>	<b>-11%</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
A.I.1.	Základní kapitál	0%	0%	0%	0%
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>58%</b>	<b>0%</b>
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	x	x	58%	0%
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>1%</b>	<b>-611%</b>	<b>59%</b>	<b>-1%</b>
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	x	x	59%	0%
A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let	1%	-100%	x	x
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)</b>	<b>x</b>	<b>-50%</b>	<b>-102%</b>	<b>2298%</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>-7%</b>	<b>-14%</b>	<b>45%</b>	<b>-19%</b>
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>x</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>-100%</b>
B.I.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	x	100%	0%	-100%
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>x</b>	<b>-73%</b>	<b>625%</b>	<b>-14%</b>
B.II.10.	Odložený daňový závazek	x	-73%	625%	-14%
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>-22%</b>	<b>-36%</b>	<b>71%</b>	<b>9%</b>
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	-45%	4%	113%	8%
B.III.3.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-100%	x	x	x
B.III.4.	Závazky k zaměstnancům	35%	28%	-7%	-53%
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	38%	-38%	7%	-43%
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	-6%	-82%	-26%	336%
B.III.9.	Krátkodobé přijaté zálohy	-100%	x	x	x
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	-99%	0%	-100%	x
B.III.11.	Jiné závazky	x	-100%	x	x
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>-94%</b>	<b>1375%</b>	<b>-38%</b>	<b>252%</b>
C.I.1.	Výdaje příštích období	-99%	57%	-11%	664%
C.I.2.	Výnosy příštích období	-51%	1737%	-38%	238%

Poznámka.: x... výraz nedává smysl

## Příloha č. 6 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

	<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2010 (v tis. Kč)</b>	<b>2008/2007</b>	<b>2009/2008</b>	<b>2010/2009</b>	<b>2011/2010</b>
I.	Tržby za prodej zboží	26	-5	-21	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	16	0	-16	0
+	<b>Obchodní marže</b>	10	-5	-5	0
II.	Výkony	20 052	-4 295	13 250	-20 568
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	20 052	-4 295	13 250	-20 568
B.	Výkonová spotřeba	62 201	16 505	33 839	-10 305
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	4 007	1 805	2 472	449
B.2.	Služby	58 194	14 700	31 367	-10 754
+	<b>Přidaná hodnota</b>	-42 139	-20 805	-20 594	-10 263
C.	Osobní náklady	10 341	150	-519	-1 411
C.1.	Mzdové náklady	7 692	408	29	-1 213
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 649	-258	-548	-233
C.4.	Sociální náklady	0	0	0	35
D.	Daně a poplatky	-95	54	-6	52
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	795	-5	-274	-108
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	6	-6	3 382
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	6	-6	3 382
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	2 268
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	3 733	-1 552	-1 883	-5 119
IV.	Ostatní provozní výnosy	9 815	10 100	6 456	563
H.	Ostatní provozní náklady	1 796	390	-3 684	1 051
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	-48 894	-9 736	-7 778	-3 051
X.	Výnosové úroky	69	109	99	-227
N.	Nákladové úroky	7	0	-7	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	38	82	-48
O.	Ostatní finanční náklady	32	75	73	28
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	30	79	108	-303
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2 700	-2 834	-1 150	-872
Q.2.	(-) odložená	2	-12	34	-28
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníků	-59 637	0	0	0
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	-427	427	0	0
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	-51 564	-6 823	-6 520	-2 482
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	7 586	-6 396	-6 520	-2 482
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	-49 351	-9 236	-7 664	-3 354

## Příloha č. 6 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2010 (v procentech)	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010
I.	Tržby za prodej zboží	x	-19%	-100%	x
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	x	0%	-100%	x
+	<b>Obchodní marže</b>	x	-50%	-100%	x
II.	Výkony	27%	-5%	15%	-20%
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	27%	-5%	15%	-20%
B.	Výkonová spotřeba	386%	21%	36%	-8%
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	134%	26%	28%	4%
B.2.	Služby	443%	21%	36%	-9%
+	<b>Přidaná hodnota</b>	-72%	-125%	490%	41%
C.	Osobní náklady	500%	1%	-4%	-12%
C.1.	Mzdové náklady	657%	5%	0%	-13%
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0%	0%	0%	0%
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	740%	-9%	-20%	-11%
C.4.	Sociální náklady	x	x	x	x
D.	Daně a poplatky	-87%	386%	-9%	84%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1089%	-1%	-32%	-18%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	x	x	-100%	x
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	x	x	-100%	x
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	x	x	x	x
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	x	-42%	-86%	-1718%
IV.	Ostatní provozní výnosy	73%	43%	19%	1%
H.	Ostatní provozní náklady	70%	9%	-78%	100%
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	-73%	-53%	-89%	-324%
X.	Výnosové úroky	86%	73%	38%	-64%
N.	Nákladové úroky	x	0%	-100%	x
XI.	Ostatní finanční výnosy	x	x	216%	-40%
O.	Ostatní finanční náklady	267%	170%	61%	15%
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	44%	81%	61%	-106%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	103%	-53%	-46%	-65%
Q.2.	(-) odložená	x	-600%	-340%	-117%
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníků	-100%	x	x	x
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	x	-100%	x	x
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	-80%	-52%	-102%	2298%
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	145%	-50%	-102%	2298%
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	-73%	-51%	-86%	-274%

Poznámka.: x... výraz nedává smysl

## Příloha č. 7 – Horizontální analýza výkazu cash-flow

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (v tis. Kč)		2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010
<b>P.</b>	<b>Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>807</b>	<b>-849</b>	<b>14 287</b>	<b>-6 551</b>
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>				
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	-49 351	-9 236	-7 664	-3 354
A.1.	<b>Úpravy o nepeněžní operace</b>	<b>4 434</b>	<b>-1 709</b>	<b>-2 248</b>	<b>-6 190</b>
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	795	-5	-274	-108
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	3 733	-1 552	-1 883	-5 119
A.1.3.	Kurzové rozdíly	-32	-37	9	-76
A.1.4.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	0	-6	6	-1 114
A.1.6.	Nákladové a výnosové úroky	-62	-109	-106	227
<b>A.*</b>	<b>Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu</b>	<b>-44 917</b>	<b>-10 945</b>	<b>-9 912</b>	<b>-9 544</b>
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-4 252	23 121	-14 609	23 546
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-2 264	17 593	-21 891	22 762
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	-1 853	5 226	7 803	-1 829
A.2.3.	Změna stavu zásob	-135	302	-521	2 613
<b>A.**</b>	<b>Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>-49 169</b>	<b>12 176</b>	<b>-24 521</b>	<b>14 002</b>
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-7 227	-50	4 095	2 646
<b>A.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>-56 396</b>	<b>12 126</b>	<b>-20 426</b>	<b>16 648</b>
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>				
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-3 004	3 004	-407	407
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	-1 893	6	-6	3 382
<b>B.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>	<b>-4 897</b>	<b>3 010</b>	<b>-413</b>	<b>3 789</b>
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>				
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	59 637	0	0	0
<b>C.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	<b>59 637</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F.</b>	<b>Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>-1 656</b>	<b>15 136</b>	<b>-20 839</b>	<b>20 437</b>
<b>R.</b>	<b>Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>-849</b>	<b>14 287</b>	<b>-6 552</b>	<b>13 886</b>

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (v procentech)		2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010
<b>P.</b>	<b>Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>24%</b>	<b>-21%</b>	<b>437%</b>	<b>-37%</b>
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>				
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	-73%	-51%	-86%	-274%
A.1.	<b>Úpravy o nepeněžní operace</b>	<b>-23337%</b>	<b>-39%</b>	<b>-83%</b>	<b>-1352%</b>
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	1089%	-1%	-32%	-18%
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	x	-42%	-86%	-1718%
A.1.3.	Kurzové rozdíly	267%	84%	-11%	106%
A.1.4.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	x	x	-100%	x
A.1.6.	Nákladové a výnosové úroky	78%	77%	42%	-64%
<b>A.*</b>	<b>Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu</b>	<b>-67%</b>	<b>-49%</b>	<b>-85%</b>	<b>-567%</b>
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	40%	-156%	-177%	-371%
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	43%	-234%	-218%	-192%
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	38%	-78%	-521%	-29%
A.2.3.	Změna stavu zásob	29%	-50%	173%	-318%
<b>A.**</b>	<b>Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>-86%</b>	<b>159%</b>	<b>-124%</b>	<b>-300%</b>
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-424%	1%	-73%	-179%
<b>A.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>-96%</b>	<b>563%</b>	<b>-143%</b>	<b>-271%</b>
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>				
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	x	-100%	x	-100%
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	x	x	-100%	x
<b>B.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>	<b>-259%</b>	<b>-100%</b>	<b>-6883%</b>	<b>-931%</b>
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>				
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	-100%	x	x	x
<b>C.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	<b>-100%</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
<b>F.</b>	<b>Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>-205%</b>	<b>-1783%</b>	<b>-146%</b>	<b>-312%</b>
<b>R.</b>	<b>Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>-21%</b>	<b>437%</b>	<b>-37%</b>	<b>126%</b>

Poznámka.: x... výraz nedává smysl

## Příloha č. 8 – Vertikální analýza rozvahy

	ROZVAHA v plném rozsahu (v procentech)	2007	2008	2009	2010	2011
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>19,65 %</b>	<b>20,09 %</b>	<b>15,02 %</b>	<b>12,67 %</b>	<b>6,97 %</b>
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	18,58%	19,81%	14,78%	12,46%	6,74%
B.II.2.	Stavby	13,74%	16,72%	13,57%	11,19%	6,15%
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	4,84%	3,09%	1,21%	0,85%	0,59%
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,43%	0,00%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	1,07%	0,29%	0,24%	0,21%	0,23%
B.III.1.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,39%	0,29%	0,24%	0,21%	0,23%
B.III.2.	Půjčky a úvěry - oblédající a řídící osoba, podstatný vliv	0,68%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>59,31 %</b>	<b>64,31 %</b>	<b>70,47 %</b>	<b>76,47 %</b>	<b>87,17 %</b>
C.I.	Zásoby	4,53%	5,07%	5,10%	6,24%	2,52%
C.I.1.	Materiál	4,53%	5,07%	5,10%	6,24%	2,52%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	38,13%	49,62%	21,15%	46,10%	30,11%
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	34,82%	21,34%	20,72%	45,43%	29,93%
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	1,40%	0,01%	0,34%	0,58%	0,00%
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,61%	0,09%	0,06%	0,10%	0,17%
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	0,29%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.9.	Jiné pohledávky	0,00%	28,17%	0,03%	0,00%	0,00%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	16,65%	9,62%	44,22%	24,12%	54,54%
C.IV.1.	Peníze	1,88%	0,14%	0,30%	0,07%	3,28%
C.IV.2.	Účty v bankách	14,76%	9,47%	32,58%	24,05%	51,26%
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	11,34%	0,00%	0,00%
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>21,04 %</b>	<b>15,60 %</b>	<b>14,51 %</b>	<b>10,86 %</b>	<b>5,85 %</b>
D.I.1.	Náklady příštích období	7,31%	15,07%	6,47%	1,85%	3,84%
D.I.3.	Příjmy příštích období	13,73%	0,53%	8,04%	9,01%	2,02%
	ROZVAHA v plném rozsahu (v procentech)	2007	2008	2009	2010	2011
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>14,17 %</b>	<b>47,98 %</b>	<b>57,21 %</b>	<b>49,55 %</b>	<b>47,80 %</b>
A.I.	Základní kapitál	22,24%	16,18%	13,85%	12,06%	13,14%
A.I.1.	Základní kapitál	22,24%	16,18%	13,85%	12,06%	13,14%
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,00%	0,00%	1,39%	1,91%	2,08%
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0,00%	0,00%	1,39%	1,91%	2,08%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-8,07%	-5,91%	25,82%	35,82%	38,77%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	0,00%	0,00%	25,82%	35,82%	39,03%
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-8,07%	-5,91%	0,00%	0,00%	-0,26%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	0,00%	37,70%	16,15%	-0,24%	-6,19%
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>76,66 %</b>	<b>51,64 %</b>	<b>37,96 %</b>	<b>47,83 %</b>	<b>42,13 %</b>
B.I.	Rezervy	0,00%	8,29%	14,19%	12,35%	0,00%
B.I.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00%	8,29%	14,19%	12,35%	0,00%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,00%	0,04%	0,01%	0,06%	0,06%
B.II.10.	Odložený daňový závazek	0,00%	0,04%	0,01%	0,06%	0,06%
B.III.	Krátkodobé závazky	76,66%	43,31%	23,76%	35,42%	42,07%
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	43,59%	17,36%	15,51%	28,79%	34,00%
B.III.3.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.4.	Závazky k zaměstnancům	4,49%	4,40%	4,82%	3,90%	1,99%
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3,32%	3,34%	1,77%	1,65%	1,02%
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	16,00%	10,99%	1,65%	1,07%	5,06%
B.III.9.	Krátkodobé přijaté zálohy	8,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	0,76%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.11.	Jiné závazky	0,00%	7,21%	0,00%	0,00%	0,00%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>9,17 %</b>	<b>0,38 %</b>	<b>4,83 %</b>	<b>2,62 %</b>	<b>10,06 %</b>
C.I.1.	Výdaje příštích období	8,32%	0,08%	0,11%	0,09%	0,71%
C.I.2.	Výnosy příštích období	0,85%	0,30%	4,72%	2,54%	9,35%